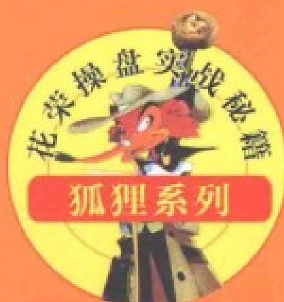
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书

让他去股市，那里就是天堂；如果你恨他，就让他去股市，那里就是地狱。许多人不太理解其内在的含义，后面的一句话应该是：如果你是"投机客"，股市就是天堂；如果你是投资者，股市就是地狱。

花 荣/著





常胜狐狸

——中国股市职业投机经典讲义


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股市实战 操作精华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书

理想藏书55188



花 荣/著

常胜狐狸

——中国股市职业投机经典讲义



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

花荣操盘实战秘籍. 狐狸系列/花荣著. —北京：经济管理出版社，2014
ISBN 978-7-5096-3144-7

Ⅰ. ①花…　Ⅱ. ①花…　Ⅲ. ①股票投资—基本知识　Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 112164 号

责任编辑：陈　力　丁慧敏
责任印制：黄章平
责任校对：张　青

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：（010）51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：787mm×960mm/16
印　　张：90.5
字　　数：1250 千字
版　　次：2014 年 8 月第 1 版　2014 年 8 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-3144-7
定　　价：288.00 元（全 5 卷）

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 让我们的投机更有道理

读者朋友们，您正在翻阅的这本书是一部专门论述股市投机的专著。在我们开始正式研究本书内容之前，先来理清两个经常误用的词汇：“投机客”和“投资者”。

大师巴鲁奇定义“投机客”时提到：“投机客”一词源溯至拉丁语，语义是“窥视”与“观察”。因此，“投机客”指的是在一件事情未发生前，预先洞悉且付诸行动的人。这个词常常被用来形容那些与众不同的好猎手，还有在关键时刻表现得比较聪明的成功者。

另外一位股市传奇人物杰西·利斐默尔将“投资者”定义为：市场上最常见的那些“投资者”大部分是大赌徒，他们一旦下注，就抱住不放。若是看走了眼，他们将一错到底。在中国股市，大多数人都是采用的赌徒投资法，这种自欺欺人的方法害人不浅。

也许部分读者对“投机客”和“投资者”这两个词的理解受到了传统理论的影响，一时难以接受正确的套利思维。让我们来看看事实吧，巴鲁奇及杰西·利斐默尔都是世人皆知的股市常胜将军，而绝大多数受错误思维引导的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人是奔小康路上的运输大队长，当然也有不少人是运输小队长。

有人说过：如果你爱他，就让他去股市，那里是天堂；如果你恨他，就让他去股市，那里是地狱。许多人不太理解其内在的含义，后面的一句话应该是：如果你是“投机客”，股市就是天堂；如果你是“投资者”，股市就是地狱。

著述本书的重要目的之一是想让读者知道，你用以前惯用的投资思维和方法，可能未必是对的，甚至是大错特错的。如果事实已经教育了你，你应该主动探寻股市的真相。本书的另一个重要目的是，通过我们一起学习“投机客”的智慧，在未来让读者也成为一个胜利的“投机客”，让那些“投资者”成为我们的运输大队长。

希望通过阅读本书，让我们的投机更有道理。

作者

2006 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第 1 章　大数定理

大数定理 01　重筑人生的大数定理 …… (2)

大数定理 02　大数定理与中国股市 …… (4)

大数定理 03　中国股市的职业投机定式 …… (6)

大数定理 04　正收益率经典技术案例 …… (8)

股市加油站 …… (16)

第 2 章　墨菲法则

墨菲法则 01　手眼通天的墨菲法则 …… (17)

墨菲法则 02　中国股市与墨菲法则 …… (19)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



墨菲法则 03　中国股市的投资天条 …………………………… (21)

墨菲法则 04　股市中需要放弃的股票 ………………………… (23)

股市加油站 …………………………………………………… (30)

第 3 章　博弈论

博弈游戏 01　博弈论的基础知识与应用 ……………………… (32)

博弈游戏 02　沪深股市中的主要博弈对手 …………………… (46)

博弈游戏 03　股市中的常见博弈现象 ………………………… (47)

博弈游戏 04　股市博弈中的实战经典 ………………………… (49)

股市加油站 …………………………………………………… (57)

第 4 章　盲点套利

盲点套利 01　盲点套利系统技术综述 ………………………… (58)

盲点套利 02　套牢后应该怎样操作 …………………………… (61)

盲点套利 03　证券市场内的交易花招 ………………………… (63)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盲点套利 04　盲点套利实战经典 …… (65)

股市加油站 …… (71)

第 5 章　双轨价格

双轨价格 01　双轨价格是商业投机之源 …… (74)

双轨价格 02　股票市场的双轨价格分类 …… (76)

双轨价格 03　双轨价格的发现和制造 …… (78)

双轨价格 04　双轨价格实战经典 …… (80)

股市加油站 …… (87)

第 6 章　黄金周期

黄金周期 01　中国股市的大循环周期 …… (89)

黄金周期 02　中国股市的黄金周期 …… (91)

黄金周期 03　中国股市的关键时刻 …… (93)

黄金周期 04　黄金周期实战经典 …… (95)

股市加油站 …… (102)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第7章 庄家魔术

庄家魔术01 传统市场主力实战战法 ……………………………… (103)

庄家魔术02 提升与稳定股价的招术 ……………………………… (106)

庄家魔术03 伏击庄股的技术基础 ……………………………… (108)

庄家魔术04 庄家魔术实战经典 ……………………………… (110)

股市加油站 ……………………………………………………… (117)

第8章 盈利模式

盈利模式01 股票套利盈利模式设计方法 ………………………… (119)

盈利模式02 股票市场的随机盈利模式 ………………………… (121)

盈利模式03 大资金单一股套利方案模式 ………………………… (128)

盈利模式04 中国股市盈利模式排行榜 ………………………… (130)

股市加油站 ……………………………………………………… (133)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 9 章 经典基础

经典基础 01 投资分析的核心思维 …………………………… (135)

经典基础 02 潜力股与买股时机的细节 …………………………… (137)

经典基础 03 不能忽视的中国股市特色 …………………………… (139)

经典基础 04 中国股市牛股潜力特征排行榜 …………………… (142)

股市加油站 …………………………………………………………… (146)

第 10 章 股权分置

股权分置 01 试点阶段前期实战战法 …………………………… (147)

股权分置 02 非流通股主力实战战法 …………………………… (149)

股权分置 03 收购战、资产重组与股本扩张 …………………… (151)

股权分置 04 股权分置方案与二级市场机会 …………………… (153)

附文 股改题材短线套利技巧综述 ……………………………… (159)

股市加油站 …………………………………………………………… (161)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 11 章 风水正术

风水正术 01 人生财富的风水术 ………………………………… (163)

风水正术 02 失败者输钱的主要原因 ……………………………… (165)

风水正术 03 股票市场中的必然性获利机会 ……………………… (167)

附文 对冲组合无风险高收益理财方案 …………………………… (168)

风水正术 04 沪深股市重大机会总结 ……………………………… (170)

股市加油站………………………………………………………… (177)

第 12 章 衍生品种

衍生品种 01 能够改变命运的权证交易品种 ……………………… (179)

附文 权证玩家燃情回忆 ………………………………………… (181)

衍生品种 02 转债投资的综合应用 ………………………………… (182)

附文 转债套利的对搏战 ………………………………………… (184)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衍生品种 03 基金套利的实战功能 …………………………… (187)

衍生品种 04 衍生品种实战经典 …………………………… (189)

股市加油站 …………………………………………………… (195)

第 13 章 心理磨炼

心理磨炼 01 人生财富积累的关键思维 …………………… (197)

心理磨炼 02 挑战股市实战的心魔 ………………………… (200)

心理磨炼 03 职业高手的操盘铁律 ………………………… (201)

心理磨炼 04 职业套利的仓位控制 ………………………… (204)

股市加油站 …………………………………………………… (205)

后记 职业套利需牢记的经典警示 ………………………… (207)

购买本书的特别优惠条款 …………………………………… (209)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章　大数定理

对于投资者来讲，股市有三个最重要的功能：一是赔钱，有时会让人赔的吐血；二是赚钱，有时会赚的睡觉还在笑；三是智力蒙汗药，许多其他行业的人一旦进入股市，智力就下降了好几个档次。

其实人们只要能够保持在其他行业工作时具有的正常智力，就一定能在股市中赢钱。如果在股市中能够稍稍比别人聪明一点，那就能赚大钱。

聪明人，在一个股票交易中战胜对手；更聪明的人，在一个盈利模式中战胜市场；最聪明的人，在一生的交易中战胜自己。希望阅读完本书，让你从一个平凡的人变成一个聪明的人，或者从一个聪明的人变成一个更聪明的人，甚至成为一个最聪明的投资人。

有些人似乎天生比较擅长赚钱并理财，同样的资金与同样的机会流过他们的手指，就能够让自己拥有的财富立刻增加许多。是他们付出了更多的努力吗？还是他们比别人更加聪明呢？当然都不是，成功者只不过是洞悉了财富积累游戏中的秘诀，知道怎样玩金钱游戏能为自己带来更多的财富。获得财富的秘诀并不复杂，也不是想象得那么辛苦，正如石油大亨洛克菲勒说的：富有就是小的努力产生大的成果，贫穷就是大的努力产生小的成果！你如果能够做到这点，你同样也能赢，否则就更可能沦为大众人群中的一员。

正收益率原则：收益率大于零的金钱游戏能胜，收益率小于零的金钱游戏不能胜。投机取胜的关键在于：要知道该投机项目的稳定收益率，收益率为正数的能玩，为负数的不能玩，这就是打败市场、战胜市场的正收益率原则。本章的主题主要是讨论股市中的概率论、大数定理、收益率知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大数定理01 重筑人生的大数定理

职业投资者认为：投资者在股市中买股票，从大的方面讲有两种获利方法。

第一种获利方法是投资获利，即投资者依靠股票的红利剩余额获利。股票的红利剩余额是每股税后红利减去每股股价损失得出的剩余值。如果这种剩余值足以令投资者满意，那么这种股票就有投资价值。股票的剩余额应该是按照几年的平均值来计算的，因为上市公司在某一年度不分红可能对投资者更有利。因此，投资获利是一种长时间持有优质股或者成长股的投资方式。按照一般标准，如果股票的红利剩余额高于同期银行利息，就可认为这种股票有投资价值。股票投资获利依赖的基础是市场具备公正诚信的背景，投资者也具备足够的基本面分析能力。

第二种获利方法是投机套利，即投资者依靠买进股票与卖出股票的差价获利。这种差价的获得是建立在股票价格的市场随机波动上的，与上市公司的红利没有直接关系。投机套利者的存在是股市活跃的前提，股市存在投机套利的可能也是股市最重要的魅力所在。投机套利的基础是把股市看成局部的零和游戏，有效的技术分析是成为游戏中获胜方的保证。需要特别说明的是，我们在这里所说的有效技术分析与大众投资者的惯常理解不同。本书所提到的技术分析是指有优势概率保证的职业技术分析。

一个发展中的中国股市，还不是一个真正意义上的股市。它具有极强的中国社会主义初级阶段特征，最值得重视的特色是：融资独大与股权分置。在这样的情况下，如果没有主力机构人为地主动性推高股价，绝大多数股票几乎不存在剩余额，甚至剩余额的负值巨大。这种负值的产生由恶性融资、退市风险和市场不诚信等现象共同组成，这些现象导致的系统风险对于长线投资者具有极大的威胁。因此，中国股市中的绝大多数股票不存在投资获利的可能性，一些媒体倡导的价值投资只不过是一种“伪价值投资”，其本质歪曲了二级市场的真正获利源头所在。固执于被动性的红利，是新战士的、外行的、自欺欺人的典型表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在相当时间内，投机套利成了沪深股市最重要的获利方法。而投机套利的实施，依赖的最经典的原理就是：零和游戏与大数定理。如果没有这两个光芒四射的伟大词汇作为实战操作的灵魂，所有的技术分析、基本分析、题材分析和盲点分析都将成了没有用处的烧火棍，中看不中用。能不能把大数定理融进投资者的分析思维与本能习惯，将决定着投资者在股市中最后的战果，要么是输得光屁股，要么给个肥缺也不换。

为此，我们一定要熟悉和理解零和游戏与大数定理的定义。

1. 零和游戏

零和游戏是指，一项游戏中，游戏者有输有赢，一方所赢正是另一方所输，游戏的输赢总成绩为零。沪深股市的方方面面都能发现与“零和游戏”相似的局面，胜利者的光荣后面往往隐藏着失败者的辛酸和绝望。需要注意的是，沪深股市在局部的阶段时间里，存在着短暂的“双赢”与阶段的“通输”。

2. 大数定理

大数定理指出：当随机事件(X)发生的次数(n)很大时，偶然性会互相抵消。使这些事件 1n 的结果(X1，X2，…，Xn)的算术平均值(－∑Xk) 在概率意义下十分接近其数学期望(E(X))。nk＝1。

比如，由于硬币的两面是均衡的，我们可以计算出它抛掷落地后任一面朝上的概率均应是0.5，这就是数学期望。如果我们真的抛掷了很多次，就会发现实际的频率与0.5十分接近。而由手颤、空气紊流等偶然因素造成的误差已被中和抵消。

在股市中，收益率大于零的游戏能胜，小于零的不能胜。投机取胜的关键在于，要知道该项目的收益率，收益率为正数的能玩，为负数的不能玩，这就是打败市场、战胜市场的正收益率原则。具体地说，只有你习惯使用的战术胜率高于50%，才有可能成为胜利者；只有你习惯使用的战术胜率高于65%，你只依靠股市就能很好地生存；只有你习惯使用的战术胜率高于75%，你才能成为职业高手甚至是职业杀手。遗憾的是，在利益既得者运用简单的大数定理大把赚钞票的时候，绝大多数投资者却不自觉地使用本能心理学上小数法则充当不自愿的贡献者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大数定理02　大数定理与中国股市

职业机构利用大数定理研究中国股市的时候，发现决定投资者命运的最重要的关键因素有两个，它们是：①大盘背景；②个股成交量。本能性地重视大盘背景与目标股成交量是投资者成为股市胜利者的必要条件，是区别职业投资人与业余贡献客的最重要标志。为了让我们的投机更有道理，从此刻起，我们就必须把大盘背景和个股成交量的分析放在投资活动的重中之重，50年不变，100年不动摇。否则，你已经掌握的其他投资知识，比如说基本面分析、技术分析、题材分析等等，都只会让你成为不落好的拯救国企的慈善家。

一、大盘的涨跌与个股的涨跌

大盘的综合指数代表着全部个股价位的平均值，大盘的综合指数涨跌反映了投资者的市盈率。按照大盘的综合指数买卖股票，这是大数定理在股市中的最简单最基础的应用。大盘的涨跌与个股的涨跌有如下规律。

1. 大盘上涨的时候，多数股票上涨，少数股票下跌

下跌或者不涨的股票一般是大盘股、基本面边缘化股、主力困境股，以及前期股价涨幅过高的股票。此时选股，最好不要买具有上述特征的股票，集中精力追热门题材股和强势活跃股。

2. 大盘下跌的时候，多数股票下跌，少数股票不跌

只要大盘下跌趋势不变，一些暂时抗跌的股票多数会补跌。不跌或逆市上涨的个股为强庄股，这类股票数量不多，且上行幅度会受到大盘拖累。投资者持有这类股票，如果没有极强的信心支撑，也应出局避险。

3. 大盘横盘窄幅波动的时候，个股涨跌互现

如果是在历史市盈率高位横盘，或者下跌中无量横盘，投资者不应参与赌博性的持股；如果是带量的上升中继性横盘，或者是在历史市盈率低位横盘，则是个股活跃的局面，可选择强势题材股短线套利。

4. 大盘与个股的基本关系操作原则

大盘危险时，对个股不应抱侥幸心理，即使手中持有的是潜力股也不例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外。必须先看大盘，再决策个股。那种不管大盘做个股的做法是自欺欺人的做法，是投机活动的大忌。

二、大盘的成交量规律

判断大盘综合指数的运行趋势主要是看成交量是否活跃与重要均线的运行方向，而不是短期一两天的涨跌。大盘成交量与市场机会关系有如下规律。

1. 市场初升阶段

此时的市场特征是价涨量增，这是新资金介入的惟一征兆。

2. 市场筑顶阶段

此时的市场有三种可能形式：第一种形式是放天量后价跌量减；第二种形式是量增滞涨，领涨股开始下跌；第三种形式是量缩价平，惜售维持指数，如果不能够有新资金再行推动，可能会跌破重要均价。

3. 市场上涨阶段

价涨量稳，阳线多，阴线少，重要均线（10 日线、30 日线、60 日线）支撑指数。

4. 市场下跌阶段

价跌量缩，阴线多，阳线少，重要均线（10 日线、30 日线、60 日线）压制指数。

5. 市场反弹阶段

价涨量缩，超跌股领涨，重要均线（10 日线、30 日线、60 日线）压制指数。

6. 市场回调阶段

价跌量缩，领涨股或新热点带量领涨，重要均线（10 日线、30 日线、60 日线）支撑指数。

三、个股的量能与个股的涨跌

基本面分析、技术分析、主力分析、题材分析、盲点分析，都只是分析，不是操作。投资者一定要把预测分析与实战操作分开，只有大盘配合和个股的价涨量增，才是操作信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）底部有效起动，必须有成交量放大的配合。

（2）庄家控盘上涨，可缩量上涨，这是与大盘不一致的地方。

（3）股价高位量缩，应开始警惕，有时会横盘时间很久。

（4）第二波段的成交量不管是上涨还是下跌造成的，只要超过第一波段很可能会有第三波段。第三波段的成交量如果不大，股价有可能创出新高。

（5）成交量处于普量，走势跟随大盘的股票，其他方面再好，也好不到哪里去。

（6）破位下跌的股票，除非有底部价值支撑或者很快出现反击现象，则止损无商量。

（7）异动不涨的股票需要特别防范后面紧跟而来的风险。

大数定理03　中国股市的职业投机定式

概率论与数理统计已成为当代社会最重要和最活跃的数学学科之一，它既有严密的数学基础，又与其他各学科联系紧密，在自然科学、社会科学、管理科学、技术科学和工农业等各个学科和领域中都得到了广泛的应用。不过最初刺激数学家思考概率与数理统计的却来自掷骰子游戏。进入21世纪，中国的投机大鳄投入巨资，聘请数学专家，研究中国期货市场和证券市场的投机技术输赢率。

下面我们就把这份研究成果中关于股市的部分内容简述如下：

一、弱势市场定式

弱势市场的定义是：沪市综合指数的重要均线（年线、半年线、60日线）呈现空头走势，沪市的大盘成交量持续低于80亿元的水平，此时的市场被称为弱势市场。弱势市场的实战策略是长空短多，控制仓位非常重要，操作的大忌是持股不动。

1. *超跌反弹定式*

买股时机原则：沪市大盘的PSY指标跌破18，个股有较大面积跌停现象，沪市的成交量有放大迹象或者有救市政策出台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股选择原则：中线严重超跌，中短线有大阴线。近几天走势是抵抗性小平台，且成交量略有放大。

2. 风险锁定定式

风险防范原则：所选品种没有风险，或者风险短线可控。这类品种多数情况与衍生品种或者股票的选择权有关。

资金效率原则：无风险或者风险可控品种的最大缺点是效率低，对于这类品种要长线跟踪，把握住其爆发点。

二、强势市场定式

强势市场的定义是：沪市综合指数的重要均线（年线、半年线、60日线）呈现多头走势，沪市的大盘成交量持续高于150亿元的水平，此时的市场被称为强势市场。强势市场的实战策略是长多短空，长线持股非常重要，操作的大忌是持股过于单一。

1. 上升通道定式

个股选择原则：基本面好或者有显著题材，股价沿着上升通道运行，主力操纵痕迹比较明显。

买股时机原则：当股价贴近30日均线或者60日均线受到支撑的时候。

2. 热点爆发定式

买股时机原则：在大盘指数相对安全的时候，个股的成交量持续放大。

选择仓位原则：根据题材热点、基本面消息、主力重仓等因素选择仓位与持仓时间。

三、均衡市场定式

均衡市场的定义是：沪市综合指数的重要均线（60日线、30日线）基本横向走势，沪市的大盘成交量持续保持在80亿～150亿元的水平，此时的市场被称为均衡市场。均衡市场的实战策略是参考技术指标（MACD与KDJ周线），个股选择很重要，此时操作的大忌是追涨杀跌。

1. 预期题材定式

个股选择原则：常见的预期题材有重要报表、股东大会、个股消息、社会题材、市场热点、其他助涨题材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持股时机原则：在题材爆发前的几个交易日中，大盘背景尚可，目标股出现强势。

2. 价量支撑定式

个股选择原则：个股明显有下档支撑，下档支撑点是由主力护盘造成的，而不是跟随大盘指数波动被动出现的。

持股时机原则：在股价支撑点附近出现价涨量增的状态时是买入时机。

四、职业经典定式

1. 衍生品种定式

品种选择原则：衍生品种必须具有制度机会性、低风险性以及主品种的联动性。

时机操作原则：主品种技术性风险和机会作为操作的前提。

2. 融资品种定式

品种判断原则：大多数品种的融资属于利空，但是有逆反逻辑表现的品种特别有潜力。

时机操作原则：要考虑价涨量增性和第一次回调后的二次上涨机会。

五、定式设计原理

1. 定式选择说明

上述定式最适合原设计的市场背景，但是投资者可以根据自己的风险偏好和投资者的自我实战经验进行套用和复合组合使用。一个品种如果能够同时符合多种定式，或者在不同的时间符合不同的定式，该品种的潜力更值得重视。

2. 定式设计原理

定式的设计必须符合必然性原理，必须符合价格必然性或时间必然性中的一种。当然这种必然性不是绝对的，而是符合大数定理的。

大数定理04　正收益率经典技术案例

正收益率原则：收益率大于零的游戏能胜，小于零的不能胜。投机取胜的关键就在于，要知道该项目的收益率，收益率为正数的能玩，为负数的不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



玩。这就是打败市场、战胜市场的正收益率原则。根据正收益率原则，我们经过统计，发现下列股票技术形态具有较高的正收益率，值得我们使用技术分析工具时重点关注。

一、低位价涨量增

K线形态处于低位的股票出现价涨量增的特征，代表着该股票有实力强劲的增量资金流入。这种情况又可以分为两种性质的走势：一是新主力介入原先没有明显庄家的股票；二是原来老主力的援兵来临。这两类股票在大盘出现上涨背景时，特别是大盘出现强势的时候，具有较高的正收益率。下面我们具体举例。

1. 抚顺特钢（600399）实战图谱

图1是抚顺特钢2004年7月23日到2004年12月13日的实战图谱。在7月23日以前，抚顺特钢因为大盘背景原因，加之个股基本面没有主力主持，股价一直处于下跌通道之中，股价最低跌到了3.75元。其后虽然股价超跌严重，但是大盘走势继续不乐观，抚顺特钢虽然止跌，但是股票交易没有成交量的配合，市场表现依然较弱。9月14日，大盘开始价涨量增，抚顺特钢价涨量增的态势更为坚决，并且走势强于大盘。其后，抚顺特钢报出重组题材，在大盘下跌后继续上涨，股价一直涨到11月25日的9元。抚顺特钢在这段时间的交易特征，具有在大盘转暖时期新主力介入的经典走势，可以作为大盘处于低位尖底反弹上涨时的选股参考图谱。

2. 天威保变（600550）实战图谱

图2是天威保变2004年6月22日到2005年3月29日的实战图谱。天威保变的股价在9月13日以5.07元见底，随后跟随大盘反弹上涨，股价交易图形成比较经典的头尖底图形，这种走势比同时的大盘要强得多。但是随着大盘在2004年12月中下旬的继续破位下跌带动下，天威保变也快速下跌，在2005年1月20日大盘平稳时，天威保变的股价没有跌破前期底点，随后股票价涨量增，股价一口气涨到10元多，成为这轮只有100点行情中涨幅最大的股票之一，在上涨时并制造了新能源概念的市场热点。天威保变是经典的老主力自救的走势，可以作为市场弱市反弹时的选股参考图谱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1 抚顺特钢（600399）

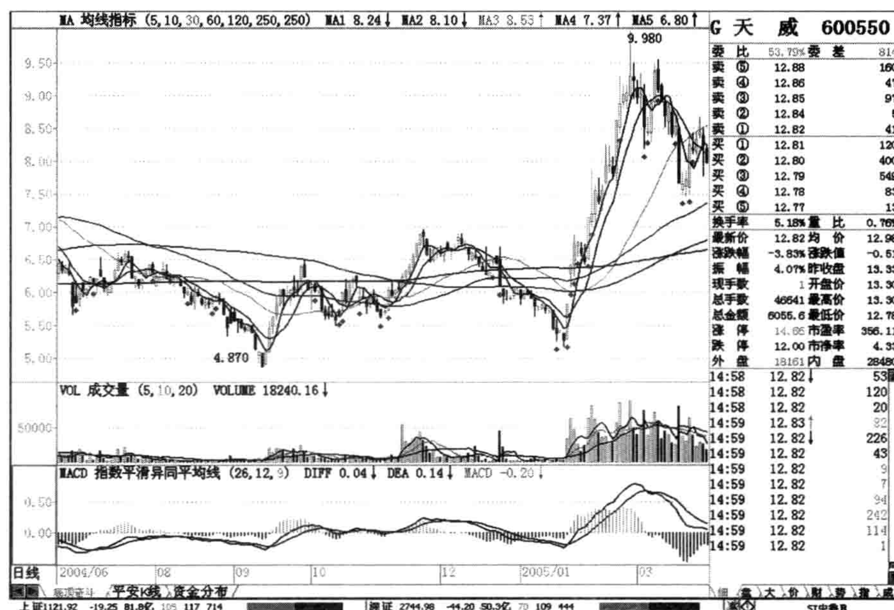


图 2 天威保变（600550）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、价线形态支撑

如果某股票的 K 线形态明显有一条支撑线对股票价格有有力的支撑，并且该支撑线是独立于大盘走势的，证明该股票有活跃主力主持。这种支撑有时是平行的，有时是上升趋势的。一旦大盘走势呈现稳定背景，这类股票有一定的正收益率。

1. 物华股份（600247）实战图谱

图 3 是物华股份 2004 年 8 月 1 日到 2005 年 3 月 10 日的实战图谱。物华股份的股价在 2004 年 8 月 16 日除权后形成低位有支撑的箱体走势，这种箱体走势明显有别于当时屡创新低的大盘走势。2005 年 2 月 18 日，春节后的大盘处于相对稳定时期，个股开始出现活跃，物华股份的股价向上突破攻击年线，成为这一阶段涨幅较大的股票。而同时期的大盘在半年线处就受阻，并再创新低。物华股份这段时间的走势是经典的活跃主力主持的股票走势，可以作为大盘处于平衡期的选股参考图谱。

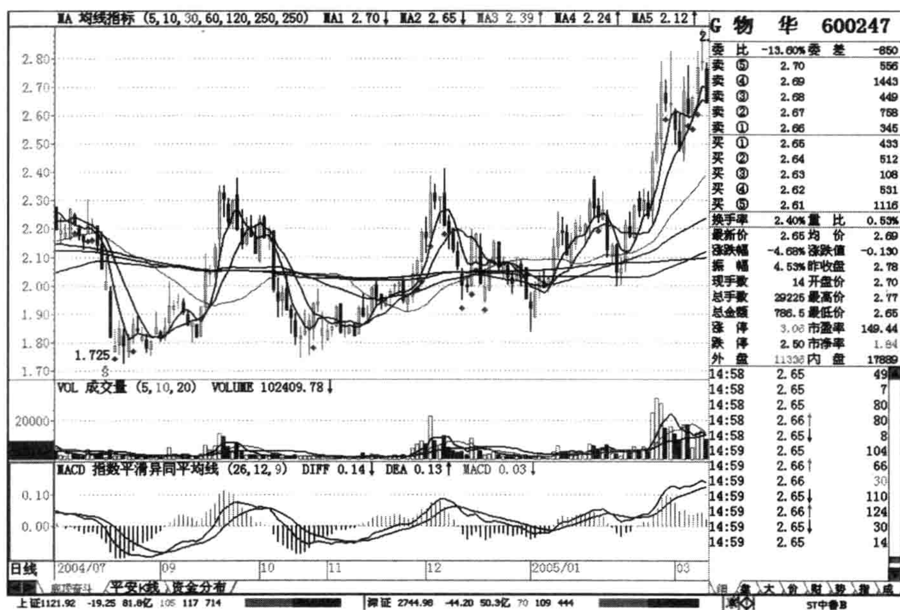


图 3 物华股份（600247）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 先锋股份（600246）实战图谱

图 4 是先锋股份 2004 年 10 月 30 日到 2005 年 3 月 10 日的实战图谱。2004 年 11 月 11 日，先锋股份的股价见底 7.8 元。随后股价独立于大盘形成宽幅振荡走势，每次股价回落后都在 7.8 元上方受到支撑。在大盘稳定的时候，对于该股技术套利，可以获得丰厚的利润。先锋股份这段时间的走势是经典的活跃主力主持的股票走势，可以作为大盘处于平衡期的选股参考图谱。先锋股份的图谱与物华股份图谱的不同之处，在于先锋股份振幅大，频率低一些。

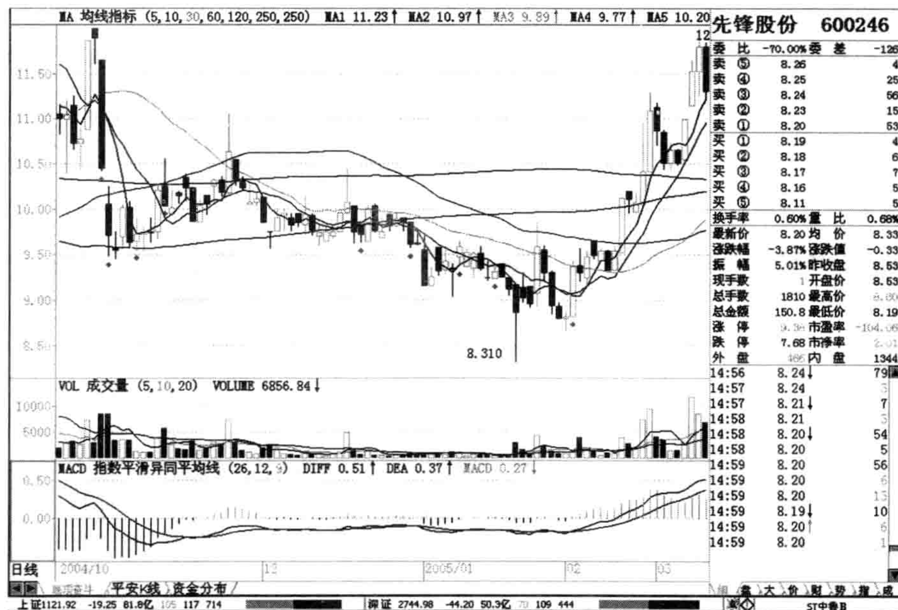


图 4 先锋股份（600246）

三、独立行情涨升

涨幅最大的股票常常具有这样的特征，即走势呈现出有一条上涨支撑线的上升通道，这只股票的上涨趋势与大盘波动关系不大。在大盘牛市背景下，股票的走势非常地强劲；在大盘处于熊市背景的时候，个股走势虽然会受到短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响，但反击的趋势非常明显。这类股票是职业投资者最为重视的品种，正收益率非常高。

1. 华侨城（000069）实战图谱

图5是华侨城2004年6月24日到2005年3月25日的实战图谱。华侨城在2004年9月中旬，股价有过阶段性的价涨量增，增量资金介入明显。其后大盘下跌，华侨城的走势明显抗跌。2004年12月23日，大盘开始加速下跌，华侨城的股价却在年线附近止跌，走出上升通道。这是一种经典的超强上升通道走势，可以作为我们在大盘强势背景的上升通道战法或者弱势超强股战法的选股参考图谱。

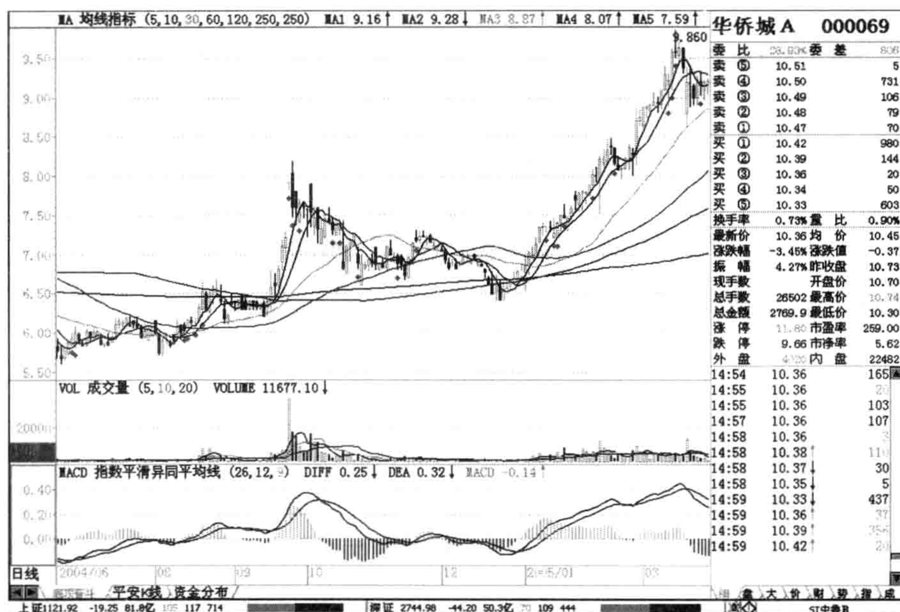


图5 华侨城（000069）

2. 贵州茅台（600519）实战图谱

图6是贵州茅台2003年6月15日到2005年3月25日的实战图谱。贵州茅台从2003年9月中旬开始带量上涨后，形成价涨量增的多头走势。股价明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显在重要均线处均有支撑，这种支撑线的选择取决于大盘，但贵州茅台的走势明显强于大盘。这是一种经典的超强上升通道走势，可以作为我们在大盘强势背景下的上升通道战法或者弱势超强股战法的选股参考图谱。

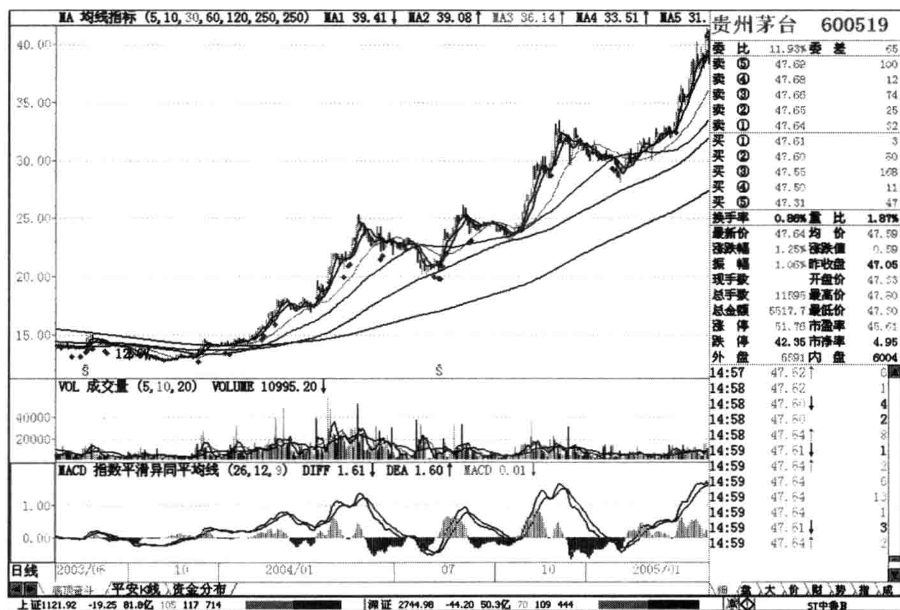


图 6　贵州茅台（600519）

四、严重超跌平台

超跌反弹是熊市中职业投资者最重要的获利手段。超跌反弹的运作有两种：一是短线急跌反弹，在大盘短线严重超跌的时候，短线已经构筑平台的低价超跌股常常有15%左右的收益率。二是中线波段反弹，在大盘出现超过一周以上的反弹走势时，中线构筑窄幅箱体的非高位股常常有30%左右的收益率。

1. 福建南纸（600163）实战图谱

图7是福建南纸2004年8月2日到2004年10月11日的实战图谱。福建南纸的股价曾经达到过15.5元，受到大盘下跌拖累，股价连续下跌。在8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 日到 9 月 13 日这段时间里，大盘继续破位下跌，指数创出新低，而福建南纸的股价明显抗跌，并筑成小平台。9 月 14 日大盘开始反弹，福建南纸开始连续涨停，这种走势是经典的弱势市场个股机会案例，可以作为读者在弱势中抢反弹的实战参考图谱。

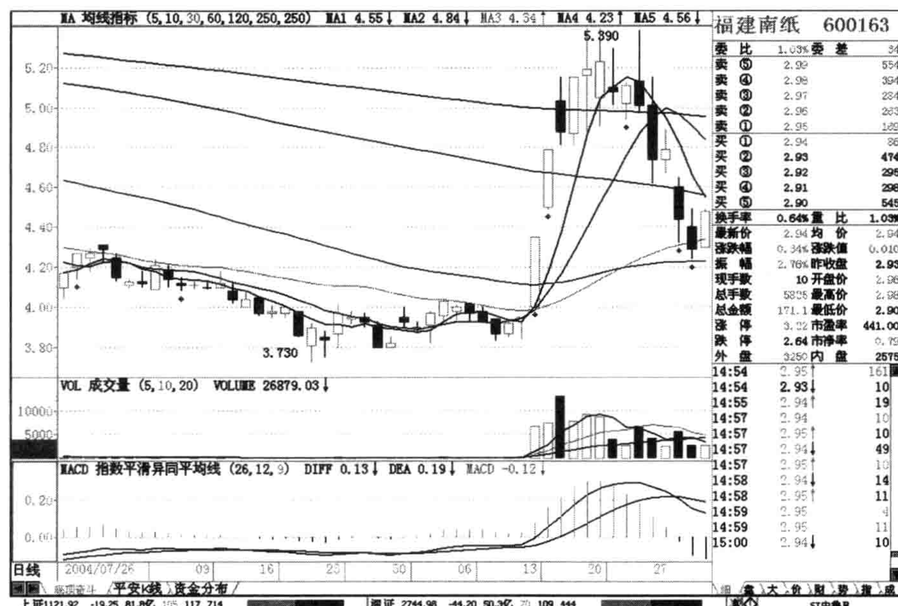


图 7 福建南纸（600163）

2. 文山电力（600995）实战图谱

图 8 是文山电力从上市第一天到 2005 年 3 月 25 日的实战图谱。文山电力是一个小盘电力股，上市前几天定位在 14 元左右，后受到大盘熊市影响，股价最低跌到 8.82 元，筑成圆锅底形态后，在颈线位 11 元左右构筑长线平台。2005 年春节后，大盘处于稳定期，这时也是文山电力公布业绩前的敏感时间段。文山电力股价开始放量突破，股价创出历史新高 15.49 元，后公布年报时报出 10 股转赠 10 股的题材。这种走势是弱势市场中的强庄股在敏感时间的经典打法，是重要的弱势敏感实战参考图谱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



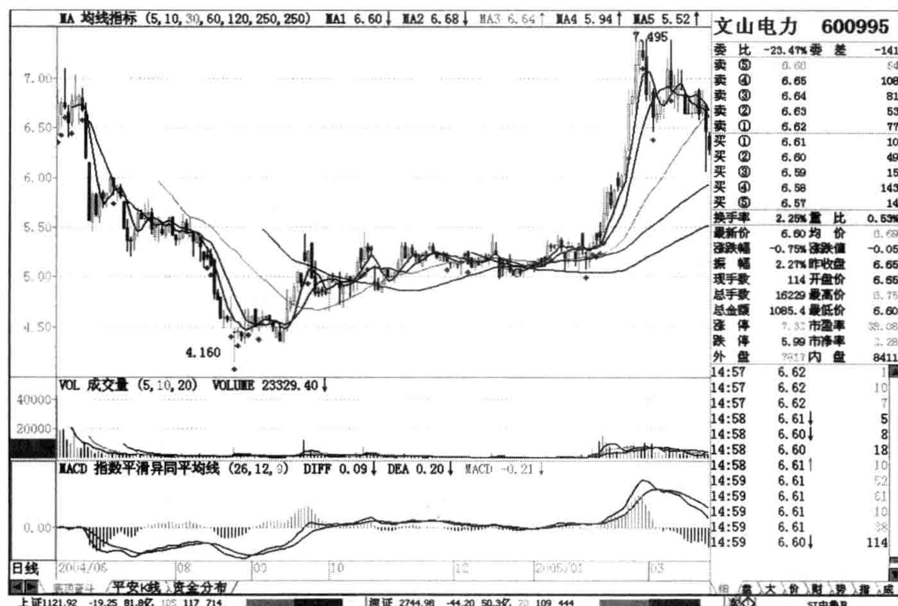


图 8 文山电力（600995）

股市加油站

智取威虎山

杨子荣同志打虎上山，在威虎厅和俺们山爷较劲，比着打吊灯。山爷一枪打灭一盏油灯，众匪徒叫道，好！好！杨子荣同志振臂一甩，一枪打灭两盏灯，众匪徒又叫道，好，一枪打俩。

有一回，一地区文工团演出《智取威虎山》，俺们山爷一枪出去，道具一不小心，关了两盏灯，众匪徒叫道：好哇，一枪打俩。

道具一听，心说不好，这可咋个办法呐？俺们英雄人物可不能输给个坐山雕，这可是个原则问题，等到子荣同志振臂一甩时，把总电闸给关了。

众匪徒也不含糊，齐嚷道：好哇，一枪把保险丝都打断了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章　墨菲法则

墨菲法则开宗明义的三种解释是：①墨菲定律：凡事只要有可能出错，那就一定会出错。②墨菲哲学：笑一笑，明天未必比今天好。③墨菲准则：东西越好，越不中用。

“墨菲法则”、“帕金森定理”和“彼德原理”并称为 20 世纪西方文化中最杰出的三大发现。

墨菲法则 01　手眼通天的墨菲法则

墨菲法则产生于美国，事情发生在 1949 年，一位名叫墨菲的空军上尉工程师，认为他的一位同事是个倒霉蛋，不经意地说了一句话：“如果一件事情有可能被弄糟，让他去做就一定会弄糟。”这句笑话在美国迅速流传，并扩散到世界各地，最后演变成有趣的墨菲法则：假定你把一片干面包掉在地毯上，这片面包的两面均可能着地。但假定你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在地毯上，常常是带有果酱的一面着地（麻烦）。换一种说法：如果某件事有可能变坏的话，这种可能就会成为现实。墨菲法则的适用范围非常广泛，它揭示了一种独特的社会及自然现象。

墨菲定律的经典案例有：

1. 总则

（1）别试图教牛唱歌，这样不但不会有结果，还会惹牛不高兴！

（2）别跟傻瓜吵架，不然旁人会搞不清楚，到底谁是傻瓜！

（3）不要以为自己很重要，因为没有你，太阳明天还是一样从东方升起来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 开宗明义

墨菲定律：凡事只要有可能出错，那就一定会出错。

墨菲哲学：笑一笑，明天未必比今天好。

墨菲准则：东西越好，越不中用。

3. 开始

好的开始，未必就有好结果。

坏的开始，结果往往会更糟。

4. 借钱

你若帮助了一个急需用钱的朋友，他一定会记得你——在他下次急需用钱的时候。

5. 智愚之间

有能力的让他做。

没能力的教他做。

做不来的管理他。

6. 爱情

你最后硬着头皮寄出的情书，寄达对方的时间有多长，你反悔的时间就有多长。

7. 早到与晚到

你早到了，会议却取消。

你准时到，却还要等。

迟到，就是迟了。

8. 品质保证

一种产品保证 60 天不会有故障，等于保证第 61 天时一定就会坏掉。

9. 东西

东西久久都派不上用场，就可以丢掉。

东西一丢掉，往往就必须要用它。

10. 寻找失物

你往往会找到不是你正想找的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 精彩

你出去买爆米花的时候，银幕上偏偏就出现了精彩镜头。

12. 排队

另一队总是动得比较快。

你换到另一队，你原来站的那一队，就开始动得比较快了。

你站得越久，越有可能是站错了队。

13. 失事报道

失事的地点越远，伤亡的人数就越多，否则写不成一则故事。

14. 携伴出游

你携伴出游，越不想让人看见，越会遇见熟人。

15. 相对论

一分钟有多长？

这要看你是蹲在厕所里面，还是等在厕所外面。

墨菲法则02 中国股市与墨菲法则

我们发现，墨菲法则对于证券期货投资有更独到的意义，成为许多职业操盘师素质测试的必考之题。此时，墨菲法则也获得了极端的表述：如果坏事有可能发生，不管这种可能性有多小，它总会发生，并造成最大可能的破坏。沪深股市的投机机会是明显的，但是其天生俱来的风险更不能忽视。墨菲法则提醒我们，在进行投资活动时，应该考虑得更周到、更全面些，事先考虑的保险措施应该较为积极。下面是我们利用墨菲法则总结的证券市场中常见的现象，可供读者实战参考。

一、大盘行情与墨菲法则

1. 行情与情绪

在绝望中新生，在迟疑中上涨，在欢乐中死亡，在希望中下跌。

解析：这种绝望不是小绝望，而是大绝望，一种大多数人彻底的绝望。迟疑指的是大盘带量上涨的迟疑，而不是技术性的弱势上涨。欢乐则指的是涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板的数量，以及市场放出罕见的高位大成交量。在无量下跌趋势已经形成时，多头不跌死，下跌不停止。

2. 大盘与分析师

70%以上的分析师看空是重大利好，90%以上的分析师看多是重大利空。

解析：中国证券市场的分析师大多数也是外行，他们的本身素质与散户是差不多的，因此在关键的时候他们必然犯错，是判断市场关键点的最佳反向指标。另外还有一种现象很值得注意：在跌势中，一个死多头突然翻空，机会即将来临；在涨势中，一个死空头突然翻多，风险即将来临。这个现象特别的准。

二、个股好坏与墨菲法则

1. 个股与看法

大家一致看好某股票，该股票不见明显上涨，这个股票肯定是坏股票；大家一致看坏某股票，某股票不下跌，又不会退市，这个股票多数情况是好股票。

解析：这个原理与“欢乐和绝望”有异曲同工之处，排除“增发与退市”的风险，没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。需要注意的是，媒体论调也可用这个现象来判断，特别是一些影响大的媒体。

2. 个股与操作

看好又敢重仓买的股票是坏股票，看好又不敢买或者只敢少量买的股票是好股票。大家都想等反弹卖股票的时候，这个反弹可能就没有了。被套时间很长的股票，只要你敢补仓，这个股票还得折磨你；只要你忍不住了，这个股票立刻就会变为大黑马。

解析：如果你持有一个看法很久了，这个看法如果是错的，只要你敢于改变看法，这个看法就会再与你开一次玩笑。多数投资者犹豫不决的时候正是应该立刻下决断的时候，情绪冲动的时候反而应该冷静坚持一下。

三、市场信息与墨菲法则

1. 安全与效率

你认为某品种很安全，只要它短期不活跃，这种安全会让你很烦恼的，甚至会让你最后主动放弃这种烦恼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解析：证券市场无安全可言，如果真是好东西，就必然会有人抢，没人要的东西无安全可讲。其实，真正的好东西都会有点小缺点，比如说价格高了一点，投资者应该容忍这点。如果投资者没有合法操纵的能力，完美的东西都是瞬间的，不可能是长时间静止的。

2. 盘面与感觉

侥幸的操作从来就不会成功，甚至可能会出现大失误。

解析：侥幸是非常坏的，也是多数投资者改不掉的习惯。但是必须改，否则就不要做股票。

墨菲法则03 中国股市的投资天条

经过我们对于沪深股市的交易成败概率进行统计，发现了下列规律：大资金最大的优势是股价操纵，最大的劣势是买卖不灵活；小资金最大的优势是买卖灵活，最大的劣势是无后续纠错手段。墨菲法则告诉股市投资者，在行动的时候一定要抓关键点，抓必然性机会，不能猜选择题。因此，下列投资天条一定要牢记：

一、克服恐惧和贪婪情绪

华尔街的座右铭是：恐惧和贪婪主宰着市场。的确，恐惧和贪婪极大地影响了投资者的情绪，也是投资者失败的最根本原因。对此，大多数投资者心知肚明，但仍然是知错而难以更改。我们必须学会克服这种心理障碍，这是我们获胜的前提保证。人们最贪婪的时候，一定是最危险的时刻；人们最恐惧的时刻，一定是最有机会的时候。当然这种贪婪和恐惧都是虚幻的，而不是事实结果。沪深市场发大财与亏大钱的原因就是大恐惧与大贪婪，大恐惧带来大机会，大贪婪引来大风险。

二、最佳有效职业分析方法

在市场出现强势背景情况下，个股的选择一定要符合下列条件：①近期股性明显活跃，成交量能持续放大；②绩优股没有圈钱风险，绩差股没有退市风险；③目标有逆反逻辑题材，或者有未来题材配合；④MACD指标状态好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价均线配合好。

在对照上述原则时，个性特征明显的股票更好一些。独立上升通道的白马股票与涨升态度坚决的黑马股票应该是我们最重视的阶段套利品种。公认的好股票表现不好的时候，我们更要注意后面隐藏的风险；大家不看好坏股票走势强的时候，其潜力可能更大。

三、熟悉不同市场背景机会

市场永远是对的，我们无权指责市场，我们只能认识市场、顺应市场、利用市场。在每个阶段一定要用统计的方法分析近期涨幅最大股票的归类，在不违反规避圈钱和退市风险的前提下，所有的归类机会都是好机会，不能因为个人的偏见而阻挠你赚钱。股市存在的基础就是投机，有道理的投机是最上乘的武功。当然如果投资能够让我们赚钱，我们何乐而不为。振幅价差、题材投机、价值投资、盲点套利同样重要，不分好坏，只分时机。

四、市场是形，资金是源

市场中最常见的分析方法有：技术分析、庄家分析、基本分析、题材分析、盲点分析。而这些分析只是属于分析层次的，这些分析对市场产生影响必须通过资金的流动，思想的流动影响了资金的流动。大家从理论书上学习而来的技术分析、基本分析，只不过是学来了一种思想，特别是在庄家横行与股权分置的背景下，技术分析和基本分析会有明显的异化。技术分析最重要的作用是分析庄家状态，基本分析最重要的作用是制造炒作题材。

市场中的一切分析必须围绕着主力资金推动与主力资金自救两个关键因素展开，集中性投机与庄家操纵是沪深股市黑马股诞生的惟一源泉。正所谓市场是形，资金是源。大资金最大的优势是操纵，最大的劣势是不灵活；小资金最大的优势是灵活，最大的劣势是无法纠错。因此，大资金最重要的分析是个股热点题材的分析，小资金最重要的分析就是主力状态变化。

五、不同的结束交易方式

股票投资永远是在风险和报酬之间做一个适当的取舍，想百战百胜是不可能的。因此我们在持有股票后一定要想好卖股票的方式。卖股票的方式既有胜利的方式，也有失败的方式，还有替代的方式。其中失败的卖股票方式更重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要，它是避免重大亏损的必要措施。亏大钱的最常见方法，就是在熊市中忘记卖股票。止损参考的最重要条件是注意大盘的趋势发展、个股的基本面变化以及短期主力运作状态。在你犹豫不决的时候一定要采取行动一半的做法，剩下的一半也得设立行动条件。

墨菲法则 04 股市中需要放弃的股票

《孙子兵法》中有句话："途有所不由，军有所不击，城有所不攻，地有所不争，君命有所不受。"之所以不作为，是为着安全起见，为着大的战略计划服务，而不是眼前的小利或是利诱下的盲动。在股市中赚钱，最重要的是买股票的成功率，如果没有较高的成功率，股市就会像一个无底洞一样，你有多少钱都会输完。提高成功率的关键是学会放弃，放弃那些没有把握的表面机会。在股市中，最致命的毛病就是投资者管不住自己的手，操作上过于随便，这种随便把投资变成了不情愿、不光彩的贡献。你常会发现找不出几只好股票，这是对的，符合实际情况的。在大举投入股市前，还得加强学习。

一、媒体强烈关注的股票要放弃

媒体强烈关注的股票有两类：第一类是媒体自发性地关注某类股票，这类股票往往是涨幅已经巨大的股票，并且此时地球人都知道了，如果这类股票真的质价比很好的话，它应该立即涨停。有时这类股票也会上涨，但是这种涨是有条件的，出不了货就涨一下诱惑你，能出货就长线狠套你。第二类是咨询机构刻意地高频率推荐的股票，这是一些小机构的盈利模式，这种推荐是以偏概全的，或者是散户超短线助推的，这种股票至少在短线上是比较坏的。股市中充满了欺骗，用大家相信的媒体进行欺骗更为有效。

1. 用友软件（600588）实战图谱

图 9 是用友软件的全景实战图谱。该股上市的时候，科技股正是市场的炒作热点。而用友软件又创造了新股发行价 36.68 元的天价记录，市盈率更是高达 64.35 倍。这样该股在上市的第一天就达到了 90 元的价位，可谓市场的明星股。然而，该股的基本面并不像当时市场和媒体想象的那样，而基本面逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沦为一般性质的股票，股价也出现了非常惨烈的下跌，一些长线持有者眼睛都跌红了。

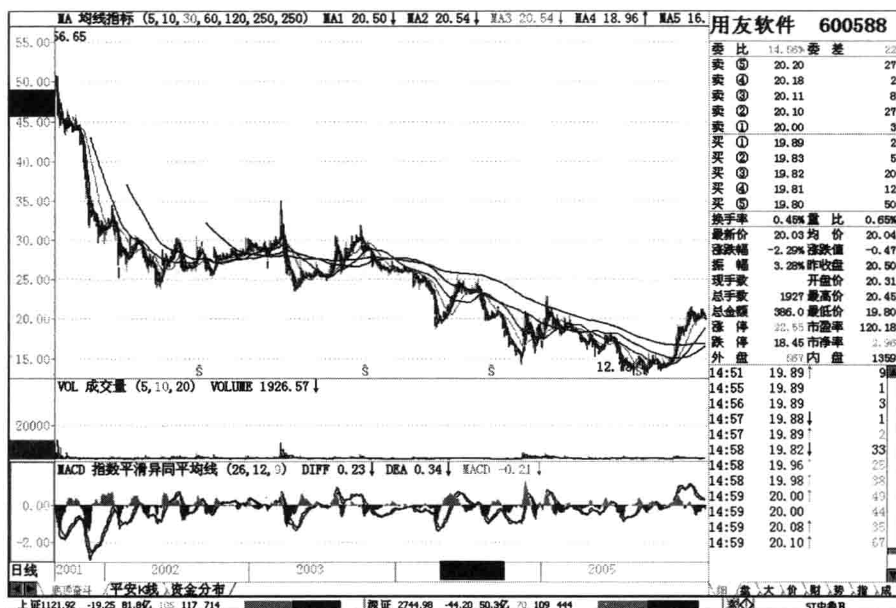


图 9 用友软件（600588）

2. 中关村（000931）实战图谱

图 10 是中关村的全景实战图谱。该股是一个著名的重组股，重组完成的时候，该股起了一个好听的名字：中关村。由于这个名字，该股成为了明星股，股价也表现得非常出色，13 个交易日出现了 10 个涨停板。这更引起了大量媒体的关注，媒体评论该股的时候，说“中关村”三个字就值 50 元，中小投资者深信不疑，纷纷重仓买进。此时，证券投资基金却大量地卖出，该股由 44 元多的价位，最后跌到连零头都没有了。

二、熊市阶段抗跌的股票要放弃

在熊市中学会休息非常重要，逆势操作是最坏的习惯，甚至超过了一些大家公认的坏习惯。在熊市中也有一些能够涨的股票，这些股票走了好几天的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



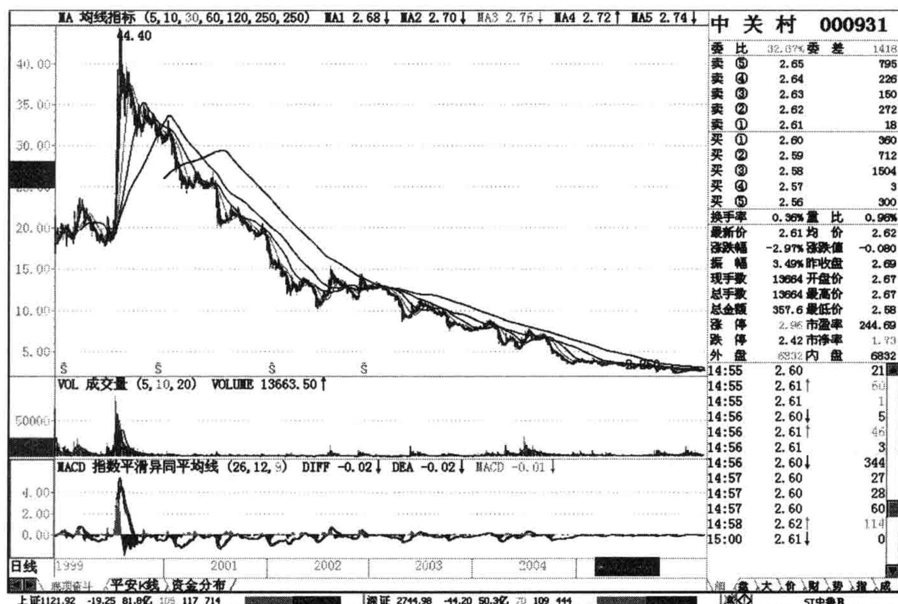


图 10 中关村（000931）

升通道后，才被投资者发现，这时你不要被它诱惑。这类股票多数会补跌，运气好的赔 10%，运气不好的赔 30%。更糟糕的是，为此你的头脑会很乱，割肉还是守仓你没法冷静判断，几次下来你就崩溃了。等到市场机会真的来了，你已经不敢做了。熊市中给投资者的打击是最致命的，有时会影响一个人的一生。

1. 秦岭水泥（600217）实战图谱

图 11 是秦岭水泥 2004 年 2 月 23 日到 2005 年 4 月 4 日的实战图谱。中国股市从 2001 年进入大熊市，到 2004 年熊市没有结束的迹象，在这期间秦岭水泥由于筹码非常集中，表现得异常抗跌。坚持了几年后，在 2004 年 9 月，情况发生了变化，股价开始跳水，从 10 元左右一直跌到 2 元多，跌幅甚至远远超过了大盘。抗跌的股票一旦下跌，其杀伤力非常大，一周时间就可以完成别的股票长时间的下跌幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



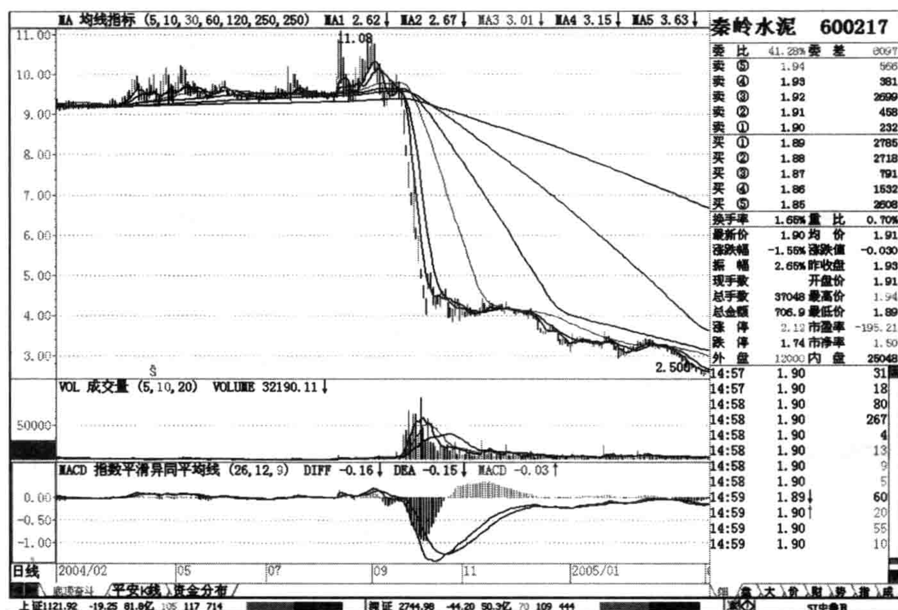


图 11 秦岭水泥（600217）

2. 兰生股份（600826）实战图谱

图 12 是兰生股份 2004 年 3 月 30 日到 2005 年 3 月 30 日的实战图谱。该股受基本面利空打击影响，走势一直比较弱。在 2004 年 11 月，又受到基本面利好影响，股价出现了连续五个涨停板。随后在大盘熊市背景下，又跌回了股价的起涨点。该图谱告诉我们，在熊市中出现大涨的股票，同样具有相当大的危险，特别是基本面没有强有力支撑的股票。

三、综合趋势不良的股票要放弃

没走出上涨趋势的股票要放弃。有些股票的走势像“一江春水向东流”，在任何一个预测的底部介入，事后看都不是底。强势市场中也一样，有些股票从基本面、题材面、主力面看都很诱人，只要没有成交量的配合，它就是不涨，好不容易跟随大盘涨一下，大盘一调整，立刻就跌回原位。好的上市公司不一定是好股票，有些股票只能跟踪，不能立刻持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



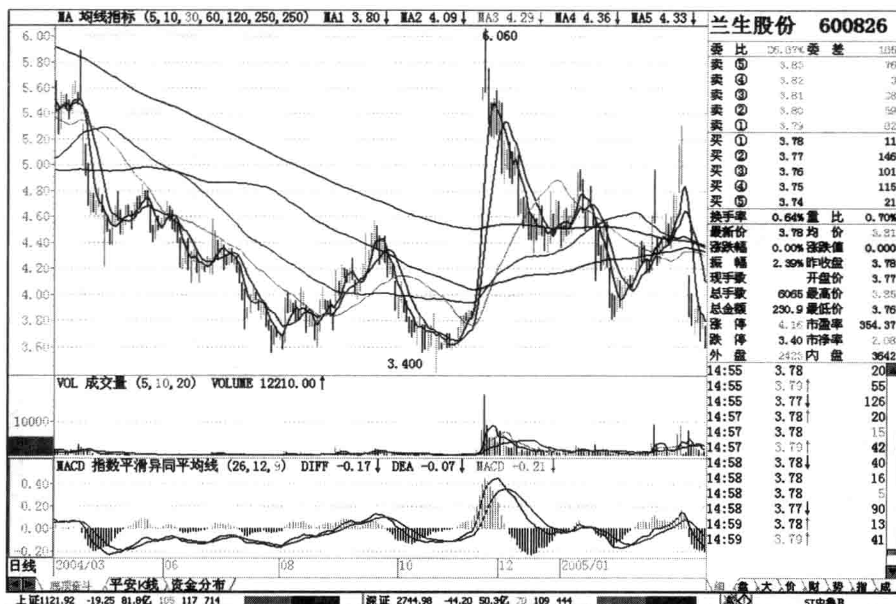


图 12 兰生股份（600826）

1. 广东榕泰（600589）实战图谱

图 13 是广东榕泰的实战全景图谱。该股是在熊市初期上的市，股价定位在 35 元附近。此后由于基本面趋势比较一般，量价趋势也非常一般，股价持续下跌，最低跌到 5 元多的价位。如果股票没有明显的量价趋势支持，就不适宜投资，更不适宜长线投资。如果没有管住自己，不小心买了这种股票，一定要设立止损价位。

2. 东方宝龙（600988）实战图谱

图 14 是东方宝龙 2004 年 10 月 15 日到 2005 年 4 月 20 日的实战图谱。该股先是由于机构重仓原因，股价一直在非常抗跌地构筑平台，这种走势明显独立并强于大盘指数的走势。2005 年 2 月初，该股利用大盘的短期走稳，开始连续拉升，股价从 9 元多连续涨到 14 元多，随后股价暴跌，并且远远地跌破原来的长时间平台。这个图谱是一个经典拉升出货的走势，这种走势也常常具有一定的欺骗性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



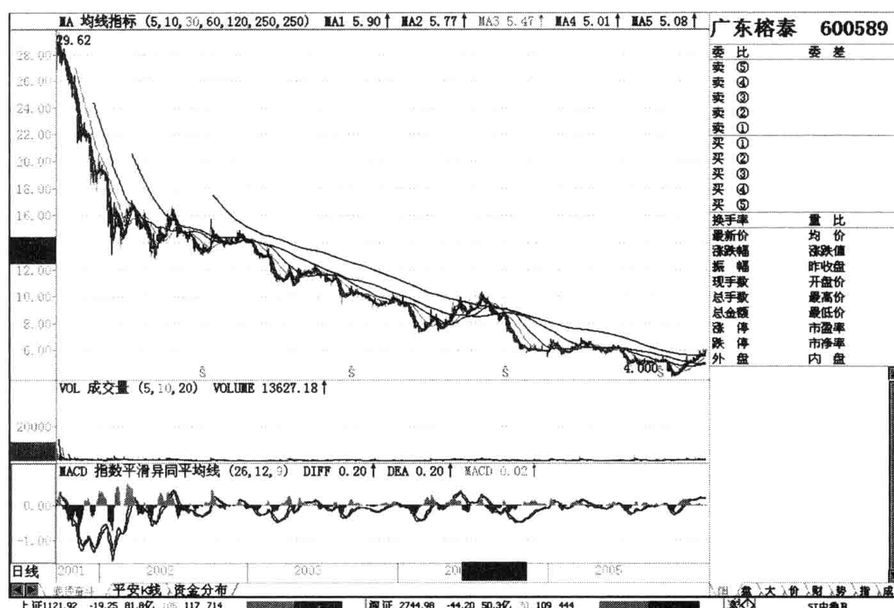


图 13 广东榕泰（600589）

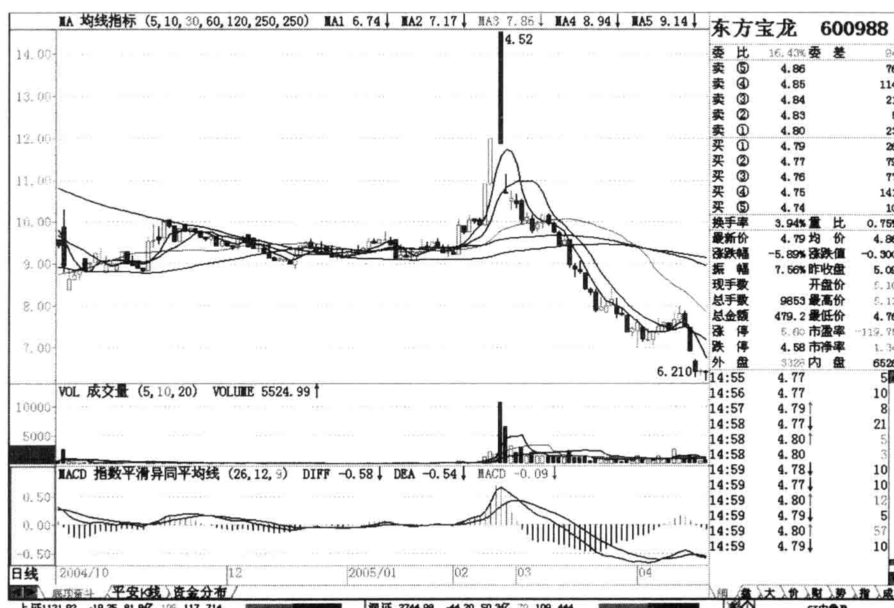


图 14 东方宝龙（600988）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、有明显大毛病的股票要放弃

沪深股市中常常有一些股票存在着明显的大毛病，比如说可能退市，准备要圈钱，有一些大家不喜欢的信息存在。对于这类股票一定要回避，也许有时并不要紧，甚至有时还会尝到一些小甜头。但是一旦这些股票伤你的时候，可能一次就让你翻不了身。许多事情一旦形成坏习惯，失败就是必然的；一旦养成好习惯，成功也是必然的。我们只有尽量地回避失误，只要一年能够有五六次中等的胜利，就足够了。

1. 天山股份（000877）实战图谱

图 15 是天山股份 2003 年 2 月 10 日到 2005 年 2 月 10 日的实战图谱。天山股份本身的主营经营应该来讲还可以，但是该股是当时德隆系的品种之一。德隆发生问题后，严重影响了这个上市公司的经营，股价也出现了较大的下跌。这个图谱告诉我们，对于有问题的上市公司，不应该轻易地买进。即使获利，都是小利润，更可能的是失误，这种失误将会使投资者出现大损失。

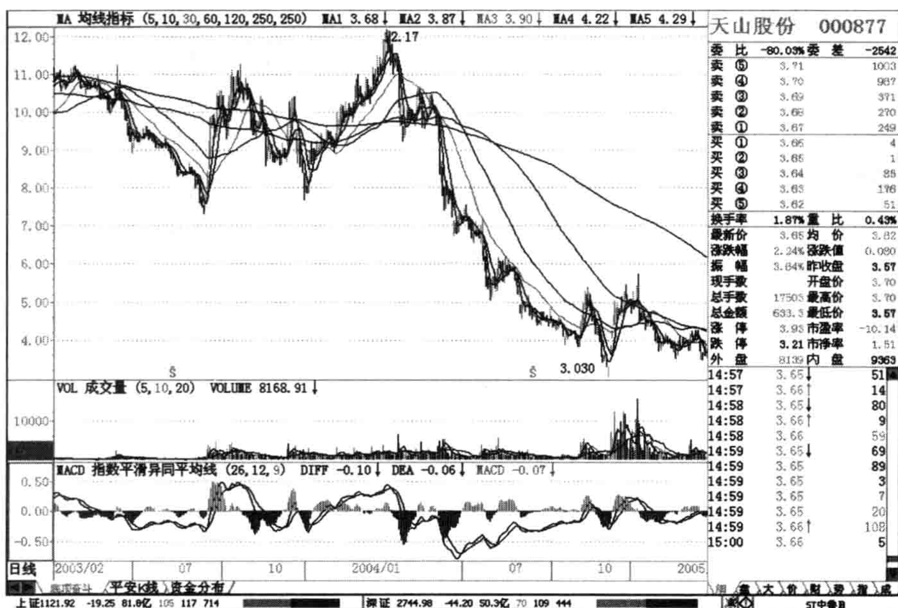


图 15 天山股份（000877）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上海汽车（600104）实战图谱

图 16 是上海汽车 2003 年 2 月 21 日到 2005 年 4 月 20 日的实战图谱。上海汽车原来是著名的基金重仓股与绩优股，受到国家宏观调控的影响，该股的基本面趋势发生下滑走势，汽车行业又是媒体喜欢报道的行业，有一阶段汽车行业的销售量和销售价负面消息不断，尽管该股价值低估，又有主力被重套，然而股价一直表现不好。我们在考虑股票价值的时候，也要适当地考虑社会影响力，特别是在熊市中。

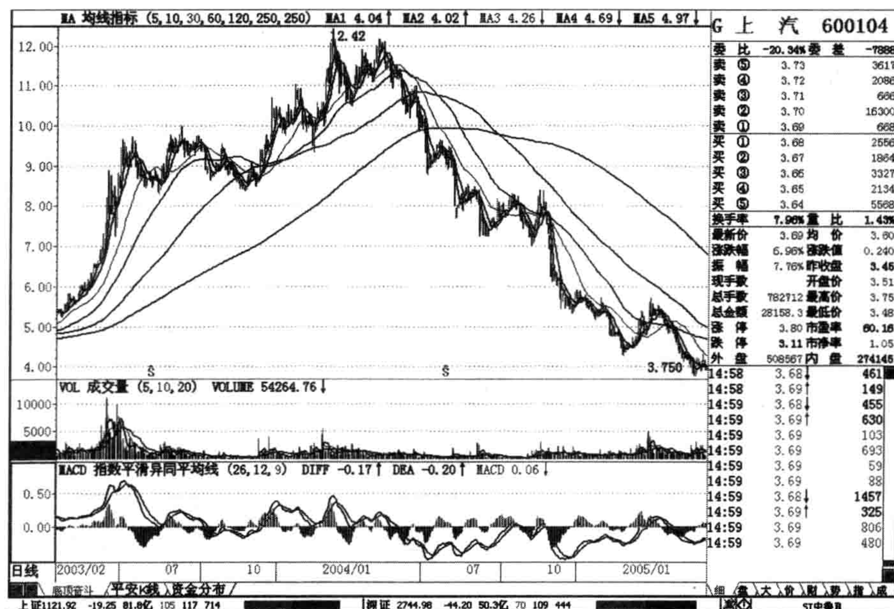


图 16　上海汽车（600104）

股市加油站

1. 活学活用

“文化大革命”中，有一段时期无论办什么事都要先念一句语录。

有一位老太太去买菜，售货员说：“‘为人民服务’，你买什么？”老太太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说："'愚公移山'，我买萝卜。"说着她就在大筐里挑起萝卜来。

售货员见她挑来挑去，很不耐烦，就在一边说："'要斗私批修'!"

老太太头也不抬，继续挑着，口里念叨着："'万万不可粗心大意'!"

2. "大阿福"遇难

"文化大革命"初期"破四旧"，无锡泥人厂来了一个人，说是奉"首长"指示，勒令停止生产泥人"大阿福"。

工人们说："'大阿福'是历史悠久的民间工艺品，为啥不能生产?"

来人眼睛一瞪，嚷道："阿福，阿福，这名字就是封建主义的！再看这副笑眯眯的样子，整个一个典型的阶级斗争熄灭论者！这样的东西能生产吗?"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 博弈论

什么是博弈论？古语云，世事如棋。生活中每个人如同棋手，其每一个行为如同在一张看不见的棋盘上布一个子，精明慎重的棋手们相互揣摩、相互牵制、人人争赢，下出诸多精彩纷呈、变化多端的棋局。博弈论是研究棋手们“出棋”着数中理性化、逻辑化的部分，并将其系统化为一门科学。换句话说，就是研究个体如何在错综复杂的相互影响中得出最合理的策略。博弈有三种常见类型：①两败俱伤的“负和博弈”；②吃掉一方的“零和博弈”；③互利互惠的“正和博弈”。

博弈游戏01 博弈论的基础知识与应用

一、基础知识

博弈论是一种独特的处于各学科之间的研究人类行为的方法。与博弈论有关的学科包括数学、经济学以及其他社会科学和行为科学。博弈论是诺伊曼创立的。博弈论领域第一本重要的著作是诺伊曼与另一个伟大的数理经济学家摩根斯坦共同写成的《博弈论与经济行为》。当然，摩根斯坦把新古典经济学的思想带入了合作中，但是诺伊曼也同样意识到那些思想并对新古典经济学做出了其他的贡献。

1. 一个科学的隐喻

由于诺伊曼的工作，在更广阔的人类行为互动的范围内，博弈成为了一个科学的隐喻。在人类的互动行为中，结局依赖于两个或更多的人们所采取的交互式的战略，这些人们具有相反的动机或者最好的组合动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在博弈论中常常讨论的问题包括：

（1）当结局依赖于其他人所选择的战略以及信息是完全的时候，“理性地”选择战略意味着什么？

（2）在允许共同得益或者共同损失的博弈中，寻求合作以实现共同得益（或避免共同损失）是否“理性”？或者，采取侵略性的行动以寻求私人利益而不顾共同得益或共同损失，这是否是“理性”的？

（3）如果对（2）的回答是“有时候是”，那么在什么样的环境下侵略是理性的，在什么样的情况下合作是理性的？

（4）在特定情况下，正在持续的关系与单方退出这种关系是不同的吗？

（5）在理性的自我主义者的行为互动中，合作的道德规则可以自然而然地出现吗？

（6）在这些情况下，真正的人类行为与“理性”行为是否相符？

（7）如果不符，在哪些方面不符？相对于“理性”，人们更倾向于合作，或者更倾向于侵略？抑或二者皆是？

因而，博弈论研究的博弈包括：

破产，门口的野蛮人，网络战，货物出门、概不退换，征召，协调，逃避，青蛙呼叫配偶，鹰鸽博弈，多数决定原则，共同防卫，囚徒困境，补贴小商业，公共悲剧，最后通牒，视频系统协调。

2. 理性

新古典经济学与博弈论之间的关键链接就是理性。新古典经济学建基于这样一个假设之上，即人类在其经济选择行为中是绝对理性的。确切地说，这个假设意味着每个人在其所面临的环境中都会最大化自身的报酬——利润、收入或主观利益。在资源配置研究中，上述假说服务于两个目的：一是稍稍缩小可能发生事物的范围；二是提供了一个衡量经济体制效率的标准。如果经济体制导致部分人的报酬减少，而又没有对其他人产生更多的报偿（宽泛地讲就是成本大于收益），那么在某些方面就产生了失误。

在新古典经济学中，理性的个人面临特定的体制或制度，包括产权、货币和高度竞争的市场。这些是个人纳入最大化报酬计算的许多“情况”之一。财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产权利、货币经济以及理想化的竞争市场的隐含意义是经济个体不需要考虑自己与其他经济个体的行为互动。他或她只需要考虑自己的境况和“市场条件”。但这导致了两个问题：一是理论的范围受到局限。二是只要竞争受到限制（但没有垄断）或者产权没有完全界定，众望所归的新古典经济学理论就不适用了，并且新古典经济学也从未产生可接受的理论扩展以覆盖上述情况。对于新古典经济学来说，决策是在货币经济之外做出的，这也是有问题的。

博弈论正好面对上述问题：提供一个关于人们直接（而不是“通过市场”）互动的经济和战略行为的理论。在博弈论中，博弈始终是针对人类社会严肃的互动行为的一个隐喻。博弈论也许是关于纸牌游戏或者棒球运动的理论，但却不是关于象棋的理论，它是关于这样一些严肃的互动行为，比如市场竞争、军备竞赛和环境污染的理论。只不过博弈论涉及这些问题的时候使用的是博弈的隐喻意义：在这些严肃的互动行为中，就像在游戏中一样，个体的选择实质上是战略选择，行为互动的结局依赖于每个参与人所选择的战略。通过这样的阐释，研究博弈可以真正告诉我们关于严肃的互动行为的一些事情。但是，究竟会告诉我们多少？

在新古典经济学理论中，理性地进行选择就是要最大化自身的收益。从某种观点看来，这是一个数学问题：在给定环境条件下选择最大化报酬的行动。因而我们可以把理性的经济选择当作一个数学问题的“解”。在博弈论中，情况就更复杂了。既然结局不仅依赖于自身的战略和市场条件，也直接依赖于其他人所选择的战略，但我们仍然可以把理性的战略选择当作一个数学问题——最大化行为互动中的决策制定者群体的报酬，从而我们再次称理性的结果是博弈的“解”。

二、囚徒困境

博弈论近来的发展，特别是1994年诺贝尔奖授予三位博弈论理论家以及89岁高龄的塔克（A. W. Tucker），唤起了人们对博弈论创立时的回忆。尽管博弈论可以追溯到更早的时代，但其兴起的关键时期是20世纪40年代。当然，《博弈论与经济行为》的出版是一个特别重要的台阶。但是，在某种程度上，塔克发明的囚徒困境的例子更为重要。这个可以在纸上求解出来的例子在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20世纪下半叶的社会科学中可能是最具影响的一页。

这个杰出的创见并不是出自研究论文，而出自于课堂。1950年，作为访问教授，塔克在斯坦福大学向由心理学家组成的听众发表演说的时候，创造了囚徒困境来说明分析某些类型博弈的困难。塔克的简单解释导致了后来大量的文献。这些文献来自不同的领域，比如哲学、伦理学、生物学、社会学、政治学、经济学，当然还有博弈论。

1. 囚徒困境博弈

塔克是从这样一个小故事开始的：两个夜贼，鲍伯（Bob）和艾尔（Al），在行窃现场附近被抓获并被警方隔离拷问。每个贼都必须选择是否坦白和揭发对方，如果两个贼都不坦白，他们都将被判刑1年；如果每个贼都坦白并揭发对方，他们都将在监狱中度过10年。但是，如果一个贼坦白并揭发对方，而另一个贼不坦白，那么与警方合作的贼将被释放而另一个贼将在监狱中度过20年。

在这个例子中的战略是：坦白与不坦白。赢利（Payoff）（实际上是处罚）是判刑。我们可以用赢利表（Payoff table）简洁地表达上述信息，这类赢利表已经成为博弈论中很好的标准表达式。以下是囚徒困境博弈的赢利表：

		艾尔	
		坦白	不坦白
鲍伯	坦白	10，10	0，20
	不坦白	20，0	1，1

这个表的读法是这样的：每个囚徒从两个战略中选择一个。即艾尔选择一列，鲍伯选择一行。每个单元格的两个数字告诉两个囚徒相应的战略被选择后的结果。逗号左边的数字表示选择行的人（鲍伯）的赢利，逗号右边的数字表示选择列的人（艾尔）的赢利。因此（先阅读第一列），如果他们都选择坦白，每人将判刑10年，但是如果艾尔坦白而鲍伯不坦白，鲍伯被判20年而艾尔将被释放。

那么，怎样求解这个博弈？如果双方都想使自己呆在监狱的时间最短，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们选择什么战略是“理性的”？艾尔可能会做这样的推理：“两种事件可能发生：鲍伯要么坦白要么保持沉默。假定鲍伯坦白，艾尔不坦白的话将被判刑20年，艾尔也坦白的话则判10年。如果鲍伯不坦白，艾尔不坦白，艾尔被判刑1年，但在这种情况下，如果艾尔坦白就可以被释放。无论怎样，艾尔选择坦白都是最好的。因此，艾尔将坦白。”

但是鲍伯能够而且大概也将做同样的推理——因此他们都将坦白并且都在监狱待10年。然而，如果他们不理性地行动，都保持沉默，他们都可以在1年后被释放。

2. 占优战略

这里发生的情况是，两个囚徒陷入了“占优战略均衡”。

定义：占优战略——让博弈的参与人单独地评估他面临的战略组合中的每一个战略，并且，对于每一个组合，他从自己的所有战略中选择一个使他赢利最多的战略。如果对于参与人面临的每一个不同的战略组合，参与人都选择同一个战略，这个被选择的战略就叫该参与人在博弈中的“占优战略”。

定义：占优战略均衡——在一个博弈中，如果每个参与人都有一个占优战略，且每个参与人都采取占优战略，那么（占优）战略组合及其相应的赢利被认为是构成了博弈的占优战略均衡。

在囚徒困境博弈中，坦白是占优战略，当两个囚徒都选择坦白时，那就是占优战略均衡。

3. 囚徒困境中需要考虑的问题

这个不同寻常的结果——两个囚徒出于自利的个体理性行动导致双方情况变得更糟糕，这在现代社会科学中产生了广泛的影响。因为在现代世界里有大量的行为互动与此极其相似，从军备竞赛到道路拥挤，以及渔业资源贫化污染和地下水资源的过度开发等，莫不如此。这些行为互动在细节上有很大差异，但确如我们想象的一样，个体理性给每个人带来了更差的结果，囚徒困境暗示了它们的发展方向。这就是“囚徒困境”的威力所在。

当然，我们也必须坦白地承认，囚徒困境对于上述行为互动来说只是一个非常简明扼要的概括——如果你愿意，也可说它“不切实际”。囚徒困境也孕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



育了许多对其进行批评的论点，这些论点构成了许多学术文献的基础：

囚徒困境是二人博弈，但是这一思想的许多应用场合是真正的多人行为互动。

我们假定在两个囚徒之间没有进行过沟通。如果他们能够相互沟通并谋求协调战略，我们有可能得到不同的结局。

在囚徒困境中，两个囚徒仅博弈一次。重复的博弈行为可以导致大相径庭的结果。

导致占优战略均衡的推理也许是强制进行的，但它并不是推导出问题的惟一方式，也许它根本就不是最理性的答案。

三、一个信息技术的例子

博弈论提供了一个很有发展前途的方法去理解各类战略问题，囚徒困境及其他类似例子的简明和威力使它们有了一个自然而然的起点。但是在更为复杂和现实的应用中，常常有一些我们必须考虑的冲突。怎样从一个简化的博弈转移到更现实的博弈模型？现在让我们来看一个真实世界的战略思考的例子：选择信息系统。

下面这个例子中，参与人是一个正在考虑选择新的内部电邮系统（Internal E-mail system）或内部因特网系统（Intranet system）的公司，以及一个正在考虑制造它们的供应商。两个选择是：建立技术先进的系统，或者建立一个功能简单的一般系统。我们假定更先进的系统真的能够提供更多的功能，因此两个参与人的赢利、用户支付给供应商的净额如下表所示：

		用户	
		先进	一般
供应商	先进	20，20	0，0
	一般	0，0	5，5

我们发现，如果建立先进系统，两个参与者的净收入都将更好（我们不是宣称现实永远如此，我们仅仅是假设在这个特定的决策下是如此）。可能发生的最糟糕的情况是一个参与者确定先进系统而另一个参与者却坚持一般系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这样的情况下将没有交易，大家也就没有赢利。为了在一起工作，供应商和用户必须具有一个相容的标准，既然标准的选择即战略选择，那么他们的战略必须相互吻合。

尽管第一眼看上去这很像囚徒困境博弈，但它实际上是更复杂的博弈。我们将逐一探讨几个复杂的方面。

仔细看一看，我们发现这个博弈没有占优战略。每个参与人的最优战略依赖于对方所采取的战略。因而，我们需要一个新的可以容纳这种复杂性的博弈均衡概念。当没有占优战略时，我们通常用一个叫做“纳什均衡”（Nash Equilibrium）的概念来称呼均衡。纳什均衡是根据诺贝尔奖的得主纳什来命名的。纳什均衡是一个非常美妙简单的思想：给定其他参与人所选择的战略，每个参与人都选择最优战略，我们将得到纳什均衡。例如，如果用户选择先进系统，那么供应商最好也选择先进系统，于是（先进，先进）就是一个纳什均衡。但是，请留意，如果用户选择一般系统，那么供应商最好也选择一般系统。这里存在两个纳什均衡！究竟哪一个会被选择呢？看起来选择先进系统是更好的，因此它可能更容易出现，但是如果每个参与人都认为对方陷在一般系统——恰如陷入泥土中的手杖之一段，那么双方选择一般系统将是最好的。假定对方是一根陷入泥土的手杖，双方都会正确选择的。这是一类非常危险的经典博弈，叫做“协调博弈”（Coordination Game），相容标准选择是协调博弈。

我们假定赢利是确定而且大家都知道的。在现实世界，每一个战略决策都有风险——针对先进系统的决策可能比针对一般系统的决策具有更大的风险。因而，要使例子完全现实化，我们还需要考虑参与人对风险的主观态度，考虑他们的“风险规避”（Risk Adversion）。在这个例子中我们不做这样的尝试，但是我们必须把这些记在脑海里。

在例子中我们假定赢利是以货币计量的。因而，我们不仅不考虑风险规避，而且没有考虑无法用货币来计量的主观收益或损失。经济学家有办法用货币项目来测度主观收益，有时候他们确实这样做。不过，我们将跨过这个问题并假定所有的报酬或惩罚都已经货币计量化，并且在用户与供应商之间可以进行转移，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现实中，信息系统的选择可能包括两个以上的参与人，至少在长期是如此——用户可能在几个供应商之间选择，而供应商也可以有很多客户。这使得协调问题更难以解决。例如，假设“beta”是先进系统而“VHS”是一般系统，假设90%的市场使用“VHS”。那么尽管“beta”是更好的系统，但仍将被“VHS”替代。许多经济学家、博弈理论家和其他人相信，这是某种技术标准获得支配地位的原因。

另外，例子中用户和供应商不能坐下来等待并观察对方采取什么行动，他们可以坐下来商量，并达成协议。事实上，他们的确这样做了，因为用户已经支付给供应商一定的定金，在此之前我们忽略了这个战略决策，也必须达成协议。换句话说，与囚犯困境不同，这是一个合作博弈（Cooperative Games），而不是非合作博弈（Noncoorperative Game）。一方面，这将使协调标准的问题变得容易，至少在短期如此；另一方面，合作博弈需要不同的方法去求解。

四、零和博弈

从塔克发明“囚徒困境”开始，博弈论业已受到广泛关注。但是绝大多数早期的工作主要聚焦在一种特殊的博弈上：零和博弈。

在早期的工作中，诺伊曼做出了一个惊人的发现。他发现，如果玩纸牌的人最大化其报酬，他们采取欺骗来达到目的。并且，更一般的，在很多博弈中支付是不可预知的。当然，这在本质上并无新意——棒球投掷手早在诺伊曼写出混合战略前就知道投掷角度变换的球了。但是诺伊曼发现的更多。他发现了一个明确而又独特的问题：在这类没有市场、价格、产权和其他制度的博弈中，我如何最大化自己的收益？这个问题是对新古典经济学绝对理性概念的一个主要扩展。不过诺伊曼为他的发现付出了代价。代价就是极端简化的假定：诺伊曼的发现仅能用于零和博弈。

例如，考虑一个叫“赌便士”的小孩游戏。在这个博弈中，两个参与人同意一个是“Even（偶数）”，另一个是“Odd（奇数）”。每个人同时出示一个便士，每个参与人可以展示便士的正面或反面。如果两人展示出同一面，Even将赢得Odd的便士，反之如果他们展示出不同的币面，则Odd将赢得Even的便士。下面是该博弈的盈利表：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



		Odd	
		正面	反面
Even	正面	1，−1	−1，1
	反面	−1，1	1，−1

如果我们加总每单元格的赢利，我们会得到1−1=0。这就是“零和博弈”。

定义：零和博弈——如果我们加总博弈的赢得和亏损，把亏损记为负数，我们发现每一个选定战略的组合之支付加总之和为0，这个博弈就是“零和博弈”。

用非正式的语言讲，一个零和博弈即一方所得为另一方所失的博弈。定义中要求每个战略组合的支付总和为0。如果有一个战略组合的支付加总不为0，这个博弈就不是“零和博弈”。

1. 一个例子

这里有另外一个零和博弈的例子。它是一个非常简单的价格竞争模型。我们考虑两个卖矿泉水的公司，每个公司在每一时期有5000元的固定成本，不管他们是否销售。我们随机地称这两个公司为毕雷矿泉水和阿波里罗矿泉饮料。

这两个公司在同一个市场竞争，并且每个企业必须选择高价格（每瓶2元）或者低价格（每瓶1元）。以下是博弈规则：

(1) 在2元的价格上，可以出售5000瓶获得总收益10000元。

(2) 在1元的价格上，可以出售10000瓶获得总收益10000元。

(3) 如果两个公司选择同样的价格，它们平分销售额。

(4) 如果一个公司选择更高的价格，那么价格较低的公司得到全部的销售量，而价格高的公司一瓶也售不出去。

(5) 盈利即利润——收益减去5000元的固定成本。

以下是两个公司的盈利表。

		毕雷矿泉水	
		1元	2元
阿波里罗	1元	0，0	5000元，−5000元
	2元	−5000元，5000元	0，0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于二人零和博弈，存在一个清楚解的概念。博弈的解就是最大化准则，即每个参与人选择最大化其最小盈利的战略。在这个博弈中，阿波里罗在价格1元下的最小盈利为0，在价格2元下的最小盈利为－5000元，因此1元最大化其最小盈利。同样的推理适用于毕雷矿泉水，因此它们都将选择1元的价格。以下是最大化解背后的推理：阿波里罗知道任何情况下它所会失去的就是毕雷所得到的。所以无论它采取何种战略，毕雷将选择支付中最小化的战略。反过来，毕雷刚好进行相反的推理。

2. 混合战略

现在让我们回顾一下“赌便士”博弈。这个博弈似乎没有确定的解。最小的赢利在两个战略下是相同的：－1。但是这不是全部的故事，这个博弈可以有超过两个的战略。作为正面、反面两个明显战略的补充，参与人可以以一定的概率随机选择提供正面或反面，使其战略“随机化”。这样的随机战略叫做“混合战略”。两个明显战略，正面或背面，叫做“纯战略”。

有一种很有意思的古老的堆物博弈游戏，就是有物体若干堆，可以是火柴棍或是围棋子等均可。两个人轮流从堆中取物体若干个，规定最后取光物体者取胜。这是我国民间很古老的一个游戏，别看这游戏极其简单，却蕴涵着深刻的数学原理。下面我们来分析一下如何才能够取胜。

(1) 巴什博弈（Bash Game)：只有一堆n个物品，两个人轮流从这堆物品中取物，规定每次至少取一个，最多取m个，最后取光者得胜。显然，如果$n=m+1$，那么由于一次最多只能取m个，所以，无论先取者拿走多少个，后取者都能够一次拿走剩余的物品，后者取胜。因此我们发现了如何取胜的法则：如果$n=(m+1)r+s$（r为任意自然数，$s\leqslant m$)，那么先取者要拿走s个物品，如果后取者拿走$k(\leqslant m)$个，那么先取者再拿走$m+1-k$个，结果剩下$(m+1)(r-1)$个，以后保持这样的取法，那么先取者肯定获胜。总之，要保持给对手留下$(m+1)$的倍数，就能最后获胜。这个游戏还可以有一种变相的玩法：两个人轮流报数，每次至少报1个，最多报10个，谁能报到100个得胜。

(2) 威佐夫博弈（Wythoff Game)：有两堆各若干个物品，两个人轮流从某一堆或同时从两堆中取同样多的物品，规定每次至少取一个，多者不限，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后取光者得胜。这种情况下是颇为复杂的。我们用（ak，bk)(ak≤bk，k=0，1，2，…，n）表示两堆物品的数量并称其为局势，如果甲面对（0，0），那么甲已经输了，这种局势我们称为奇异局势。前几个奇异局势是：(0，0)、(1，2)、(3，5)、(4，7)、(6，10)、(8，13)、(9，15)、(11，18)、(12，20)。可以看出，a0=b0=0，ak 是未在前面出现过的最小自然数，而bk=ak+k，奇异局势有如下三条性质：①任何自然数都包含在一个且仅有一个奇异局势中。由于 ak 是未在前面出现过的最小自然数，所以有 ak>ak－1，而bk=ak+k>ak－1+k－1=bk－1>ak－1。所以性质①成立。②任意操作都可将奇异局势变为非奇异局势。事实上，若只改变奇异局势（ak，bk）的某一个分量，那么另一个分量不可能在其他奇异局势中，所以必然是非奇异局势。如果使（ak，bk）的两个分量同时减少，则由于其差不变，且不可能是其他奇异局势的差，因此也是非奇异局势。③采用适当的方法，可以将非奇异局势变为奇异局势。假设面对的局势是（a，b），若 b=a，则同时从两堆中取走 a 个物体，就变为了奇异局势（0，0）；如果 a=ak，b>bk，那么，取走 b－bk 个物体，即变为奇异局势；如果 a=ak，b<bk，则同时从两堆中拿走 ak－ab－ak 个物体，就变为奇异局势（ab－ak，ab－ak+b－ak)；如果 a>ak，b=ak+k，则从第一堆中拿走多余的数量 a－ak 即可；如果 a<ak，b=ak+k，分两种情况：第一种，a=aj(j<k)，从第二堆里面拿走 b－bj 即可；第二种，a=bj(j<k)，从第二堆里面拿走 b－aj 即可。从如上性质可知，两个人如果都采用正确操作，那么面对非奇异局势，先拿者必胜；反之，则后拿者取胜。那么任给一个局势（a，b)，怎样判断它是不是奇异局势呢？我们有如下公式：ak=[k（1+$\sqrt{5}$）/2]，bk=ak+k（k=0，1，2，…，n，方括号表示取整函数）奇妙的是其中出现了黄金分割数（1+$\sqrt{5}$)/2=1.618…。因此，由 ak，bk 组成的矩形近似为黄金矩形，由于 2/(1+$\sqrt{5}$)=($\sqrt{5}$－1）/2，可以先求出j=[a（$\sqrt{5}$－1)/2]，若 a=[j（1+$\sqrt{5}$）/2]，那么 a=aj，bj=aj+j，若不等于，那么 a=aj+1，bj+1=aj+1+j+1，若都不是，那么就不是奇异局势。然后再按照上述法则进行，一定会遇到奇异局势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）尼姆博弈（Nimm Game）：有三堆各若干个物品，两个人轮流从某一堆取任意多的物品，规定每次至少取1个，多者不限，最后取光者得胜。这种情况最有意思，它与二进制有密切关系，我们用（a，b，c）表示某种局势，首先（0，0，0）显然是奇异局势，无论谁面对奇异局势，都必然失败。其次是（0，n，n），只要与对手拿走一样多的物品，最后都将导致（0，0，0）。仔细分析一下，（1，2，3）也是奇异局势，无论对手如何拿，接下来都可以变为（0，n，n）的情形。计算机算法里面有一种叫做按位模2加，也叫做异或的运算，我们用符号⊕表示这种运算，先看（1，2，3）的按位模2加的结果：

1＝二进制 01

2＝二进制 10

3＝二进制 11⊕

0＝二进制 00（注意不进位）

对于奇异局势（0，n，n）也一样，结果也是0。任何奇异局势（a，b，c）都有a⊕b⊕c＝0。如果我们面对的是一个非奇异局势（a，b，c），要如何变为奇异局势呢？假设a＜b＜c，我们只要将c变为a⊕b即可，因为有如下的运算结果：a⊕b⊕(a⊕b)＝(a⊕a)⊕(b⊕b)＝0⊕0＝0。要将c变为a⊕b，只要从c中减去c－(a⊕b)即可。例①（14，21，39），14⊕21＝27，39－27＝12，所以从39中拿走12个物体即可达到奇异局势（14，21，27）。例②（55，81，121），55⊕81＝102，121－102＝19，所以从121中拿走19个物品就形成了奇异局势（55，81，102）。例③（29，45，58），29⊕45＝48，58－48＝10，从58中拿走10个，变为（29，45，48）。例④我们来实际进行一盘比赛看看，

甲：（7，8，9）－＞（1，8，9）奇异局势乙：（1，8，9）－＞（1，8，4）

甲：（1，8，4）－＞（1，5，4）奇异局势乙：（1，5，4）－＞（1，4，4）

甲：（1，4，4）－＞（0，4，4）奇异局势乙：（0，4，4）－＞（0，4，2）

甲：（0，4，2）－＞（0，2，2）奇异局势乙：（0，2，2）－＞（0，2，1）

甲：（0，2，1）－＞（0，1，1）奇异局势乙：（0，1，1）－＞（0，1，0）

甲：（0，1，0）－＞（0，0，0）奇异局势甲胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不会用博弈论害死了关羽。有人认为当时蜀国与魏、吴结怨很深，而荆州位于魏和吴夹击之中，必然失守，诸葛亮应该认识到这一点，但还是让关羽留守荆州，因此关羽之死诸葛亮应负一部分责任。笔者持不同的看法，从博弈论的角度论证关羽之死，责任不在诸葛亮，而在于关羽自己不会用博弈论。

正因为荆州位于魏和吴的夹击之中，时时处于不稳定之中，才有刘备不远千里去攻取西川，争取一个稳固的根据地。因此说守卫荆州确实是一件难事，但并不是说肯定失守。我们可以建立一个博弈模型来进行考虑。

当时的实力分析：

(1) 魏、吴单独和关羽交锋。魏、吴单独和关羽比时处于下风或至少势均力敌（从关羽和曹操的交战中可以看出这一点），任何一方和关羽力拼必然损兵折将，另一方则可乘虚而入，不仅能够取得荆州大部分地区，还避免了和关羽正面交锋的损失。设此时单独作战收益为 X，因为单独作战，另一方会偷袭，从而自己得不到荆州，有 X＜0；趁另一方作战，本方不战而偷袭则会有收益 Y1，Y1＞0。

(2) 双方都对关羽作战，则关羽首尾不能兼顾，关羽必败。但此时魏、吴也会有一定的损失，取胜后为拼抢共同胜利的果实——荆州，双方也会再起战事，因此此时的收益必定不如本方不战而偷袭所得的收益，设此时双方的收益各为 Y2（0＜Y2＜Y1）。

(3) 双方都不对关羽力拼，则偷袭不会成功，魏、吴的收益均为零。

我们可以把此博弈的支付矩阵列表如下：

	力拼	偷袭
力拼	（Y2，Y2）	（X，Y1）
偷袭	（Y1，X）	（0，0）

注：X＜0＜Y2＜Y1

我们可以看出，理论上，双方都力拼对魏和吴来说是最好的结果（Y2，Y2），但双方都会认识到：假如对方力拼，自己的偷袭所得将是 Y1（Y1＞Y2），更坏的结果莫过于自己力拼，对方偷袭，自己将遭受损失（X＜0）。因此最明智的结果是自己不力拼而偷袭。因此说这个博弈的纳什均衡是（0，0），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即双方都会等待对方力拼，结果偷袭都不会成功。这和囚徒困境是一个道理。

如果双方都是经济学上的理性人，那么结果会是（0，0），关羽不会死。但不幸的是曹操充当了傻子，与关羽力拼，搞得“水淹七军”不说，荆州九郡还全部落入孙权之手。诸葛亮则不愧为高人，看来他那时对博弈论已经很清楚，而且运用自如（中华民族早已把博弈论运用于战争之中），因此才嘱咐关羽切不可对一方穷追猛打，否则会两面受敌，只守不攻乃为上上策。

只要听从诸葛亮的建议，短期内荆州不会失守，等巴蜀稳定下来，魏、吴更会有所忌惮，不敢强攻荆州，那时荆州就会相对稳固起来。因此说荆州是可以守卫成功的。

此时不得不提的一个人物是刘备，刘备此人对别人疑心很大。守卫荆州最合适的人选莫过于赵云，但无奈赵云非刘备的嫡系，刘备最信任的还是自己的结拜兄弟关羽和张飞，适才派关羽来荆州，暗示诸葛亮要关羽留守荆州。诸葛亮很熟悉关羽的个性——自傲、容易意气用事，派他守荆州不会听从自己的建议，可能会出问题，无奈这是刘备的意思，诸葛亮也没有办法，在临走前还千叮咛万嘱咐关羽不要冲动，但最终关羽还是没听诸葛亮的话，死攻樊城，令陆逊偷袭成功，导致自己败走麦城。

因此说，关羽的死并不是诸葛亮的错，而是关羽自己不会用博弈论的结果。假如他明白其中厉害，不主动进攻，或见好就收（“水淹七军”后马上收手），可能不会令陆逊有机可乘。

刘备也应当负一部分责任，他信不过诸葛亮的人选——赵云，而把并不适合的人选关羽往刀口送。这种用人上的错误，也直接导致了以后张飞和自己的死。

博弈论在战争中的应用很多，远的不提，拿二战时的苏联来说，一方面要对德国作战，另一方面小日本对它也不断骚扰。但斯大林深得博弈论之精髓，在与日本的交锋中即使胜利了也草草签署一个战和协议了事，并没有对小日本穷追猛打，才得以专心对德国作战，也才有了最终的胜利。当然从我们中国的角度来说，斯大林做得很不人道，但从苏联的角度来考虑，斯大林却是采取了最好的战略。话说回来，假设当时苏联对日本猛打，小日本也不会侵占中国那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么多土地，中国不会遭受那么大的损失，日本更不会冒傻气地去偷袭珍珠港，美国不一定那么快参战，历史可能因此而改写。

博弈游戏02　沪深股市中的主要博弈对手

博弈论是研究棋手们“出棋”招数中理性化、逻辑化的部分，并将其系统化为一门科学。下面我们就用博弈论来讨论怎样与沪深股市中的主要对手进行博弈。

一、如何与股市大趋势进行博弈

中国股市的大趋势主要有两种：一种是熊市下跌趋势，另一种是牛市上涨趋势。

1. 熊市下跌趋势

熊市下跌趋势的典型特征是重要均线向下运行，成交量持续稀少，多数股票屡创新低。操作策略是：以空仓等待为主，配合局部的控制仓位的超级短线。超级短线操作原则上必须选择大众心理恐慌时机，设有止损价的控制仓位的短线，主动性题材投资为主。

2. 牛市上涨趋势

牛市上涨趋势的典型特征是重要均线向上运行，成交量持续饱满，强势股票屡创新高。操作策略是：以大仓位中线做上升通道，配合小仓位的超级短线。中线上升通道的股票最好是龙头股票或者是主题题材股票。

二、如何与股市大主力进行博弈

中国股市的大主力主要有两类：一类是价值投资类型，另一类是题材投机类型。

1. 价值投资类型

以中线的眼光跟着上升通道的证券投资基金重仓股走，特别注意那些股价活跃的基本面比较突出的股票，另外要考虑证券投资基金的资金状态和控盘风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 题材投机类型

长线跟踪券商重套的股票，在其复活的时候有望出现难得一见的大机会。短线狙击投机主力的股票，在其活跃的时候有望获得多频率的小机会。

3. 投资投机时机

跌时重质，涨时重势。操作最重要的是时机，然后才是股票。时机的选择要注意价量关系，股票的选择要注意短线题材、活跃主力、基本面、时机效率、盈利目的。

三、如何与上市公司进行博弈

上市公司的行动是股价波动的最重要动力之一，甚至上市公司的业绩与上市公司的近期目的都有直接关系。

1. 上市公司融资

多数上市公司的融资都是比较大的利空，能顶住这种利空上涨的股票特别好。

2. 上市公司重组

沪深股市多数上市公司的重组都是为了保壳的假重组，只有那些主营业绩发生重大变化的重组才是真重组。

3. 上市公司信息

上市公司的利好在牛市中有重要的作用，上市公司的利空在熊市中有极大破坏作用。

四、如何与投资者自身进行博弈

中国股市有强烈的“降智魔力”，在其他行业中耳聪目明的人一旦进入股市就会犯傻。因此，职业投资者一定要用铁律、钢规制约自己，不要对自己的感觉有任何幻想。当然铁律钢规的制定要简洁实用，并形成坚决执行的意志，不能有丝毫的变通。

博弈游戏03 股市中的常见博弈现象

一个股市职业杀手，应具有全天候、全方位的立体作战能力；应有属于自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的“交易系统”和系统交易的本能；能在套利过程的每一个环节都具有风险控制的能力；投机要有一定的逻辑推理能力和对突发事件的灵活应变能力；投机是与对手、环境的博弈，较强的心理准备是必不可少的；有原则的交易和执行力是套利活动胜败的关键所在。下面我们就来分析一下股市中的常见博弈现象。

一、题材的借用

在沪深股市，市场的炒作题材是非常重要的。大行情的产生必然要有大题材的配合，因为大题材是不断聚集人气的关键因素。其他的领域也一样，有了共同意识形态的信仰聚集，人们的奋斗动力与事业凝聚力就会异常的强大。个股的短期剧烈波动也往往是由多空题材造成的，在把握套利的时机方面，最重要的分析就是把技术分析与题材分析结合起来。我们在实战中一定要把大盘与个股的题材分析放在第一位，并且融合进我们具体的操作计划和盈利模式之中去。

二、主动性投资

上市公司的分红率不是太高，根据基本面分析的被动性投资基础不存在。在实际的套利活动中应该尽量地追求主动性，主动性的操作分为两种：第一种是追随主力动向走，把你的买卖点考虑清楚，别指望死股票会因投资者的愿望复活；第二种是自己的投资活动要追求主动攻击性，这种主动性包含聚集一切形式集中力量进行股价突击。

三、整体性投资

沪深股市的套利活动也有两种形式：一种是过程性的，即趋势性与量能性强化的机会，对于过程性的机会可以考虑集中性与辅助性的投资；另一种是极端性，即逆反性与量能性弱化的机会，对于极端性的机会可以考虑分批性与控制性的投资。整体性投资特别强调套利者自己的优势，投资者最常见的优势是：大资金具有的操纵力，小资金具有的灵活性，以及投资者对目标股的全面熟悉。

四、套利的资源

沪深股市的套利资源主要存在于下面五个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）大盘的成交量连续处于强势阶段，这时的主要资源是技术波段和热点题材。

（2）大盘的成交量连续处于弱势阶段，这时的主要资源是耐心避险和超跌短线。

（3）对主流主力跟踪，对重仓庄股的破解，有规律性的伏击与决战性的博弈。

（4）交易制度的盲点套利，用利益分析来对待融资制度与股权分置制度的风险与机会。

（5）无险品种的效率跟踪与激活投机。

五、收益和风险

在沪深股市中要想获利，必须要同时考虑收益、避险和效率三种思维方式。

常见的收益有个股的必然性收益和大盘的系统性收益，这两种收益是基础收益，在这两种收益的基础上，还可附加主动性的扩大收益。

常见的风险有个股的主力面、活跃面与大盘系统性的风险，如果风险一旦出现，一定要把风险限制在10％之内，特别要防止无奈性持仓现象出现。

效率的考虑主要是考虑大盘的情况，个股的量能情况，以及仓位控制情况。

六、简洁的铁律

在证券市场，投资者除了与客观因素博弈外，更需要与投资者自己的情绪与侥幸心理进行斗争，很多错误的东西是符合投资者本性的，因此，一定要制定约束自己的铁律。这个铁律应该简洁，以便形成本能。主要内容应该包含买股纪律、避险纪律与持仓纪律，特别是对过去犯过的错误一定要制止住。

博弈游戏04　股市博弈中的实战经典

许多人凭着聪明才智来到沪深市场，但带走的却是失落与悔恨。所以，惟有认识到自己的有限与市场的博大，才能回避一次次重大损失。生存法则是什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么？众所周知，证券市场的行情分析方法主要包括基本面分析法和技术面分析法，但残酷的现实证明，只凭基本面分析法和技术面分析法是远远不够的，还需要用博弈的方式。否则就会出现莫名其妙的亏损，甚至被市场淘汰也不清楚原因所在。了解市场才能适应市场，这是交易的基础。下面我们就来介绍一下股市中常见的博弈现象与应对经验，把它们与技术分析和基本分析结合起来才管用。

一、导向的博弈

股市中的导向力量是非常强大的，导向往往直接影响股价的波动。沪深股市的导向分为消息导向与趋势导向。这两种导向又分为正方导向与逆反导向，正方导向将顺应投资者的情绪发生作用，逆反导向将逆反投资者的情绪发生作用。前期的消息往往是正方导向，竭尽的消息往往是逆反导向。

1. 金瑞矿业（600714）实战图谱

图 17 是金瑞矿业 2004 年 12 月 17 日到 2005 年 3 月 15 日的交易图。金瑞矿业的主营业务是铁矿石的开采，在 2005 年第一季度，全球性的铁矿石涨价 76%，这个消息对主营是铁矿石的公司是重大利好，具有股价正向导向作用，加之该股的流通盘子较小并有主力被重套，因此股价出现了一段很好的上涨。

2. 东方宝龙（600988）实战图谱

图 18 是东方宝龙 2005 年 1 月 21 日到 2005 年 5 月 18 日的交易图。东方宝龙在 2005 年 2 月 2 日以前的走势处于平台独立状态，这明显有别于不断创新低的大盘指数走势，说明该股一直有主力支撑股价，从 2005 年 2 月 2 日开始出现了一轮凌厉的上涨，在高位出现了穿头破脚的放量大阴线，这种形态明显对于股价有负面的导向作用，后来股价下跌得非常惨烈，从 14.53 元的高位下跌到 4 元多的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



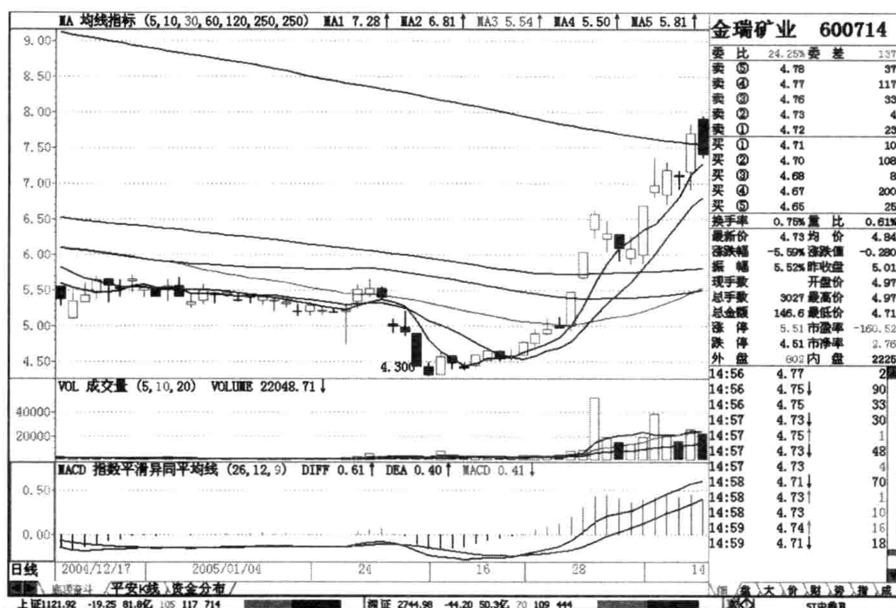


图 17 金瑞矿业（600714）

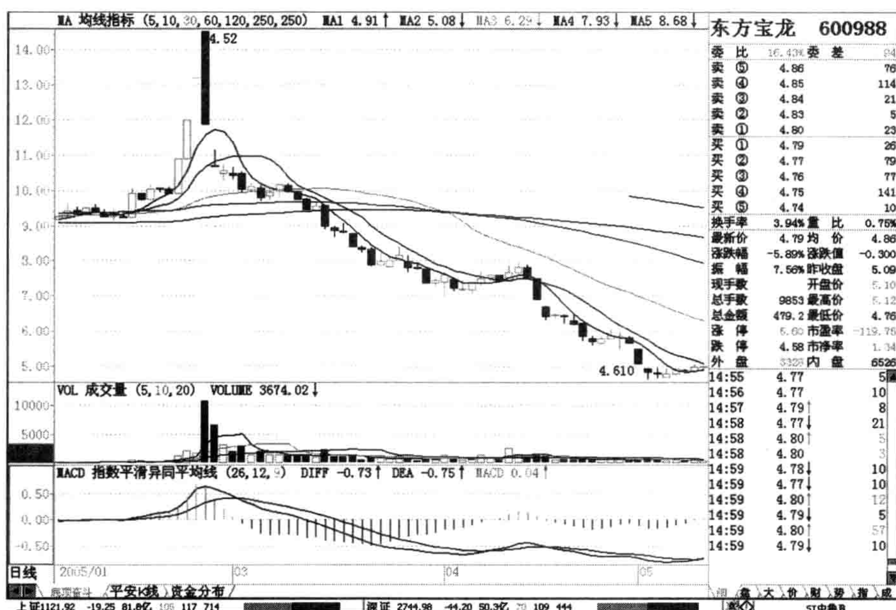


图 18 东方宝龙（600988）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、利益的博弈

股市中的各参与方都是自私的，大家都按照符合自己利益的角度来分析事务，并采取相应的行为。要想真正地了解市场，就不能只站在自己这方考虑问题，还要考虑别人的思路，特别是要站在决定力量的角度与思路考虑自己的操作。

1. 峨眉山（000888）实战图谱

图 19 是峨眉山 2004 年 9 月 10 日到 2005 年 5 月 18 日的交易图。在这段时间峨眉山进行了再融资配股，在配股前该股的业绩比往年明显增长，股价也表现得比较顽强，配股后业绩立刻下滑。在沪深股市，许多个股都有这种现象，再融资前业绩不错，融完资后会很快露出原形的，对于上市公司玩的这套把戏一定要心中有数，做基本面分析时要注意配合利益分析的手段。

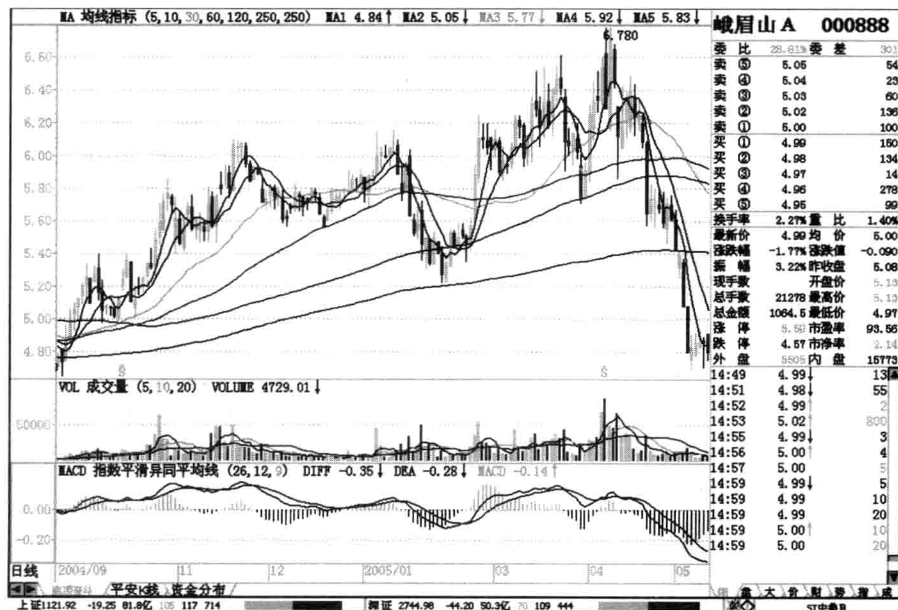


图 19　峨眉山（000888）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．上海机场（600009）实战图谱

图 20 是上海机场 2004 年 2 月 20 日到 2005 年 4 月 18 日的交易图。上海机场在 2000 年发行了可转债，2005 年到期，为了达到让债券持有者把债券都转成股票的目的，上市公司的大股东会想办法让股价维持在一个高位，因为根据转债发行时的约定，股价如果高于转股价上方 30％有一定的时间，转债持有者就必须转成股票。由于这个原因，上海机场成为这段时间的逆市牛股。

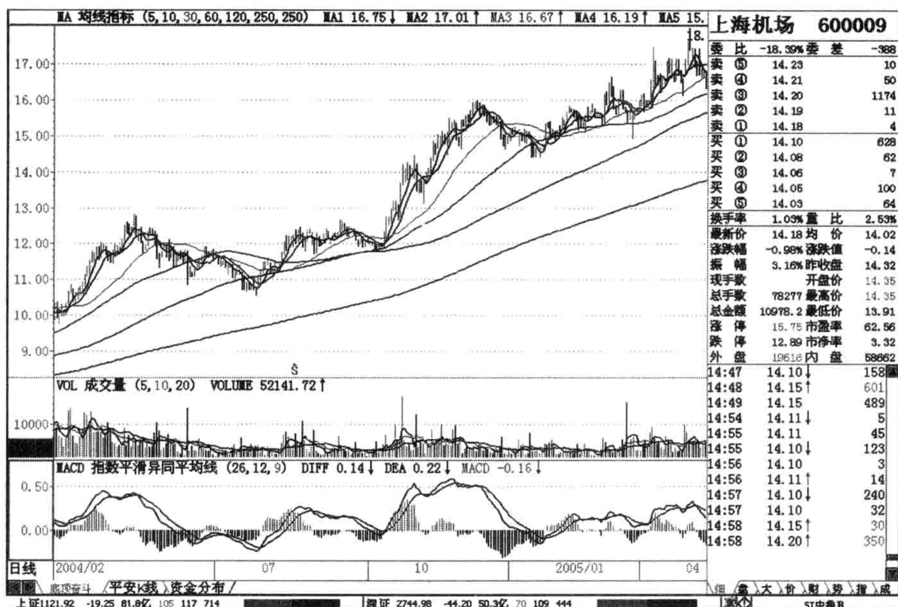


图 20　上海机场（600009）

三、习惯的博弈

习惯的力量是异常强大的，尽管许多习惯没有任何的道理，但是习惯能够影响人们的看法与行动。对于习惯的刻意利用与分析是职业投资者非常注意的，对于一些能够影响股价波动的习惯现象，还应该快速地反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 福建高速（600033）实战图谱

图 21 是福建高速 2004 年 6 月 18 日到 2005 年 5 月 13 日的交易图。经过周期性行业股票的教训后，一些基金经理开始把注意力集中在业绩相对稳定的公路板块上，这样公路股成为阶段机构投资者的偏好股票。福建高速就是因为这个原因，走出了独立上升通道的走势。在沪深股市，有大量资金主力的习惯偏好将决定阶段行情的牛股。

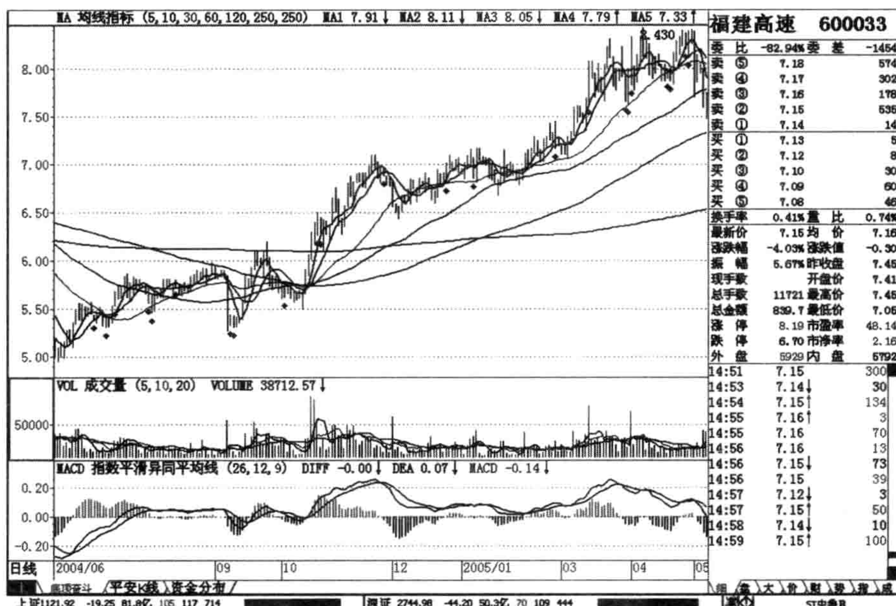


图 21 福建高速（600033）

2. 酒钢宏兴（600307）实战图谱

图 22 是酒钢宏兴 2004 年 6 月 25 日到 2005 年 5 月 18 日的交易图，我们可以注意到这个时候酒钢宏兴的股价只有 5 元左右，而其 2004 年底的每股业绩达到了 1.05 元，2005 年第一季度的业绩也达到了 0.30 元，净资产达到了 5.08 元。按照正常的基本面分析，该股股价严重低估，但是该股的股价就是不涨，这其中最重要的原因就是人们已经习惯了钢铁股低市盈率的定位，没有买进的冲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



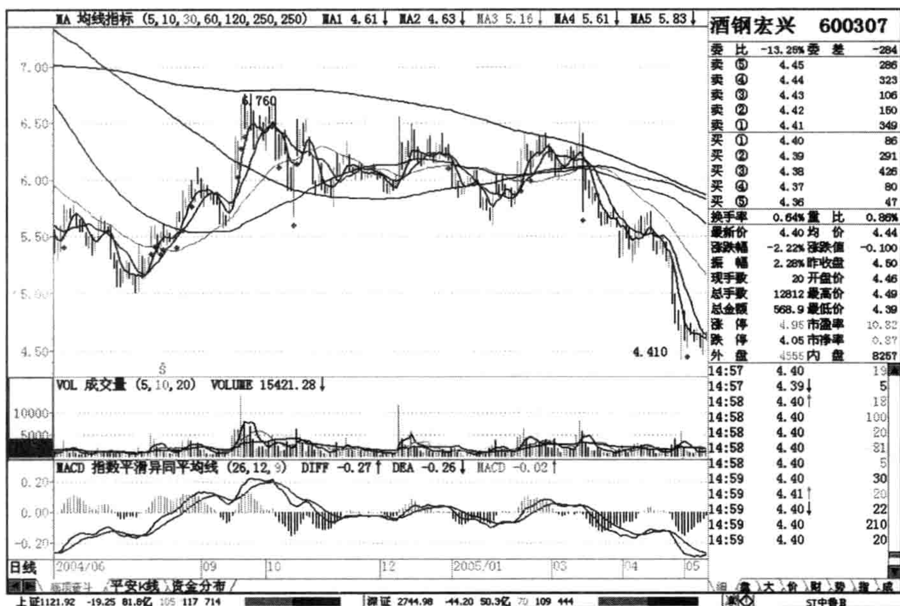


图 22 酒钢宏兴（600307）

四、背景的博弈

股市是一个复杂的场所，这个场所像大海的气候一样，会时刻发生变化。合格的投资者应该不仅仅能够应对牛市，还必须能够应对熊市，甚至需要有常见的天气变化预防知识与应对能力，也不能被突然的暴风雨击倒。

1. 大盘牛市实战图谱

图 23 是上海综合指数 2003 年 11 月 11 日到 2004 年 4 月 8 日的交易图。在大盘的成交量充分、重要均线处于多头的情况下，操作以中线波段重仓为主，个股的技术面上涨势头很重要，上涨重势。

2. 大盘熊市实战图谱

图 24 是深证综合指数 2004 年 4 月 8 日到 2005 年 5 月 11 日的交易图。在大盘的成交量清淡，重要均线处于空头的情况下，操作以短线超跌轻仓为主，个股的基本面很重要，低价超跌股有潜力，下跌重质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



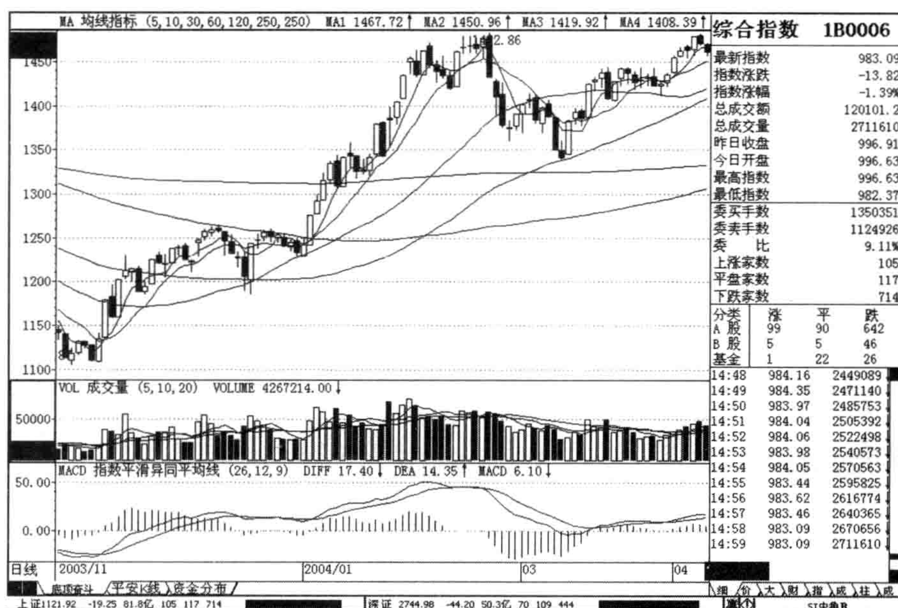


图 23　上海综合指数（1B0006）

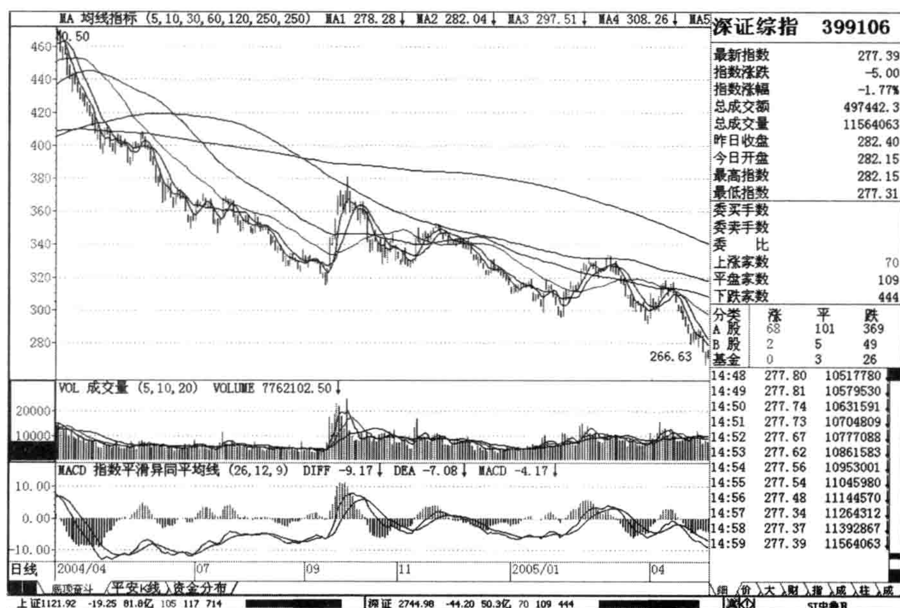


图 24　深证综指（399106）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市加油站

大粪要紧

几个早起积肥的知青各挑着一担大粪匆匆地走着。忽然走在头里那人不慎滑倒，担着的东西泼洒一地。几个同伴赶紧放下担子，上前去正要扶他起来。跌倒者却奋力挣开同伴的搀扶，手指着正满地流淌的东西，慷慨激昂、铿锵有力地说道：“同志们，不要管我，抢救公社的大粪要紧！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章　盲点套利

中国股市复杂异常，绝不是用技术涵盖一切就能够演绎的，更不是能用基本面代表本质来解释的。要想弄清楚阶段股市到底在发生什么问题，必须知道冠冕堂皇的背后在发生什么。说到底，阶段强者利益的分析是决定股价涨跌的关键因素，为此我们要熟悉和清楚证券市场内经常发生的一些内幕花招。只有这样，你的技术水平才会进步；否则技术面分析再精，基本面分析再透，还只能算是一个外行，一个糊涂的外行。

在股市中，人们经常听到这样一个谚语：10个人中，7人输，2人平，1人赢。经过调查我们发现，输的7人中，使用的投资方法都是大众法则，即技术分析与基本分析。在使用大众法则中有一个幸运者获得了平的结果。赢的那个人用的是盲点套利的方法，另外一个素质不高的人也获得了平的结果。技术分析、基本分析与盲点套利的差别就在这里，你是不是对盲点套利有点兴趣了。

盲点套利01　盲点套利系统技术综述

盲点套利，通俗的说法是指在人们不注意的地方获得利益的生存术，这个生存术不是证券行业独有的，它是中国发迹学的核心秘诀。历史上最杰出的人物都是盲点套利的巨匠，盲点套利的精妙在于困境蓄锐图存，顺达扬名立腕。中国证券市场盲点套利的核心要素有三点：①无风险或者低风险；②利润明显且可期；③有盲点变热点的极大可能性。功效是弱市稳健图存拿明利，强市准确骑牢大黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、双轨价格的盲点套利

双轨价格指的是同一种股票在不同的时间和不同的场合有不同的价格，利用这种明显的差价进行套利就是双轨价格的盲点套利，最主要的双轨价格盲点套利的方式有：

（1）政策导致的双轨价格。比如说股权分置试点、一级市场新股、战略投资者持股、内部职工股、准备高价融资的股等，都有后续升值的潜力。套利的办法就是想尽办法获得这些股票，政策要求什么条件，你想办法满足这些条件就行了，即使付出中间费用也值得。这些手段是中国证券市场前十几年中的胜利者最常用的手段，具有极强的中国特色。

（2）重组导致的双轨价格。比如说吸收合并新增内部股、上市公司资产置换、上市公司回购股本等，有股票价值突变的潜力。套利的办法主要是比较收益和成本的差价，获得优质吸收公司、廉价的壳、总股本与流通股本接近的上市公司很重要。这些手段是世界上多数股市赢家使用的手段，比如说美国的巴菲特、香港的李泽楷等。

（3）市场炒作的双轨价格。比如说利用人们情绪信息变化、买卖力量变化等手段，短线改变股票的价格，从而套利成功。套利的办法主要是需要掌握一定规模的资金资源和小市值股票资源，熟悉投资者的买卖心理。采用这种盈利模式，需要注意拉升股价的成本和周期必须短，中国最成功的机构投资者都是采用这种方式，美国绝大多数成功机构投资者也是采用了这种方法。而中国最失败的机构投资者，失败的主要原因是拉升周期过长和成本过大。

二、含差价权的盲点套利

由于获得双轨价格的机会有限，含差价权的模式更受到市场的重视，这种模式最容易使股票的原来股东获益，并能解决大股东融资、流通股庄家解套等现实问题，最大的优点是能够获得市场的后续追捧。其主要的方式有：

（1）无风险的差价权。无风险的差价权套利指的是在某个登记日持有某个股票可以获得另外一种没有风险的品种获利权，然后利用这种没有风险的品种获利，也可以同时炒作含权的股票。最常见的无风险品种是条件优惠的转债，控盘庄股采取这种手段更容易获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）明显收益的差价权。这种盈利模式指的是在某个登记日持有某个品种可以获得另外一种获利可能性极大的品种认购权，然后利用新品种获利，也可以同时炒作含权的品种。最常见的方式有拥有转债认购股票、拥有股票配售权证、拥有老股票认购新股票。

（3）不同通道的差价权。这种盈利模式指的是某一品种拥有两种买卖方式，有时两种买卖方式的价格不同，这样可以快速地采用跨市场买卖的方式套利。最常见的方式有 ETF 基金和 LOF 基金，这种方式只有在市场出现大振荡的时候才会出现。

三、含差时权的盲点套利

有时候某一个品种在一个时期拥有一个选择权，这个选择存在着获利的潜在机会，这个机会能否变成现实取决于大盘的后续发展方向，我们来看具体的例子。

（1）低位配股的差时权。在指数低位的时候，正在实施配股融资的股票经常跌破配股价，对于跌破配股价的含权股票可以通过平盘买卖股票获得配股权。由于配股权拥有 10 天的观察期，这样如果配股有利则可以配股获利，如配股无利则放弃配股。同时也可以通过配股权获得强市市场下的无利息的 10 天融资权。

（2）股权认购证的差价权。股权认股权证也可以使得投资者获得一个股票的认购权，股权认股权证会有一个存续期，它的价值取决于将认购的股票获利程度。

四、必然价时的盲点套利

沪深股市有一些品种存在着必然机会，这种必然机会主要以下列方式存在：

（1）价格必然的机会。即某个品种真实的价值是某个价值，但是由于大盘的整体低迷与投资盲点的原因，导致这个品种交易价格低于这个真实的价值，投资者可以在合适价格买进必然获利。比如说跌破面值的转债、跌破净值的基金等。

（2）时间必然的机会。即某个品种在某个固定的时间有上涨的动力，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于大盘的整体低迷与投资盲点的原因，导致这个品种交易价格低估，在这个固定时间临近的时候有利益集团提升交易价格。比如说转债即将到期的跌破转股价格的股票、封闭期临近期满的封闭基金。

五、梦幻题材的盲点套利

梦幻题材指的是不能改变上市的基本面，但是能够改变股票购买欲望的题材。最常见的梦幻题材有下面几种：

（1）更改股票的名称。通过更改股票的名称使得这只股票脱离原来的市场印象，并且成为市场热点股票，从而改变同一只股票的买卖意愿。

（2）收购战的展开。证券市场中的收购战永远是最激动人心的题材，这种收购战必须是双方或者多方展开对抗性的，独角戏是懒汉的做法。

（3）重仓被套主力的自救题材。这种题材必须是激动人心的，感觉是必然性的、新鲜的、多种题材并发性的。并且题材出动，股价必须强烈反映，否则题材会立刻失去光环。

盲点套利02　套牢后应该怎样操作

常在河边走，难免不湿鞋。凡长期投资于股市的人，不管你的水平多高，不可能没有被套的时候。能否正确地处理好被套牢的股票，是鉴别投资者技术水平的最重要标志。一些投资者一旦被套，智力水平往往快速下降，甚至可能在被套之后犯下更大的错误。而职业投资者则能理智对待，把失误的损失控制在一定范围内，或者灵活地运用资产进行合理解套。相信职业投资者怎样处理被套股票的经验会对读者有非常的启发。

在股票被套之后需要做的第一件事情就是分析股票被套的原因，最常见的原因有四种：一是因为大盘原因被套；二是因为个股原因被套；三是因为选股错误被套；四是因为买股时机不对被套。

一、因为大盘原因被套

职业投资者是非常注意大盘的运行趋势的，大盘的涨跌趋势对于个股的影响极大。判断大盘涨跌趋势的重要标准就是成交量变化与重要均线方向变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果大盘的运行趋势有系统性风险的征兆，应该果断地认赔卖出股票，如果因为个股原因你出现犹豫状态，也应该设立止损价格。

如果大盘的运行趋势尚处于上涨或者横盘状态，则要重新分析个股的状态。

二、因为个股原因被套

在大盘处于非系统风险状态下，则需要分析个股的现时状态。分析个股的现实状态可以从下面两方面入手：

第一步判断个股的中线趋势，判断中线趋势的方法是参考个股的重要均线和庄家行为意图。如果是中线波段趋势趋坏，应该考虑换股或者卖出；如果中线趋势还可以，则需要判断短线趋势。

第二步判断个股的短线趋势，判断短线趋势的方法是参考常见的技术指标和量能堆积，如果技术指标和大盘背景处于强势状态，被套的个股明显表现较弱，需要换出部分仓位，这样可以提高效率。

三、因为选股错误被套

职业投资者选股的最重要标准是：

（1）市场即时热点：要判断正在进行的行情性质，所选择的个股要与当时的行情性质配合。不能以自己的个人喜好否定市场，甚至逆反于市场。

（2）筹码主力动能：筹码集中，远离密集区的股票动能较足。在这个基础上要熟悉股票的股性、主力的股性，以及趋势的必然性。

（3）股票未来题材：题材是非常重要的，题材的排序是行情主题题材，个股独特题材，市场常规题材，其他影响股价的题材。

（4）股票基本质地：在相对热点中选择相对基本面好的，淘汰那些基本面特别危险的。考虑股票质地的时候，还要考虑主力资金的喜好。

如果被套的个股选股不符合上述标准，应该考虑卖一部分，换进合乎标准的股票。

四、因为买股时机不对被套

盈利是选股技术与选择时机技术的组合，最佳的时机有：

（1）大盘处于系统获利阶段：沪市的成交量在100亿元以上，且指数趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转好或者上涨的情况被称为系统获利阶段。

（2）个股处于量能活跃阶段：介入某只股票或者持有某只股票，必须要求股票是活的，最好的股票是独立活跃，次之是跟随活跃，不能考虑死股票。

活股票当然可以考虑持有，死股票应该果断换出。

错误发生后的补救措施。有时错误的发生只是一念之差造成的，这个时候千万不能有侥幸的心理，任凭个股自由波动，这样非常容易出现致命的亏损。在上述判断标准不能运用时，应考虑下面的补救措施。

（1）忘掉成本，设立止损价，设立反弹时的减仓信号。错误已经发生，损失是不可避免的了，关键是不能出现无法接受的损失。

（2）要有做空的思维，用“倒做差价”即是减少亏损。所谓“倒做差价”，就是在相对高位把套牢的股票抛掉，然后在适当的低位再把它买回来。

（3）一定要建立适合自己的阶段盈利模式，坚持按照阶段盈利模式操作，不能用那种听天由命的侥幸心理进行赌博，控制好操作节奏。

盲点套利03　证券市场内的交易花招

中国股市复杂异常，绝不是能够用技术涵盖一切，更不能用基本面代表本质来解释的。要想弄清楚阶段股市到底在发生什么问题，必须知道冠冕堂皇的背后在发生什么。说到底，阶段强者利益的分析是决定股价涨跌的关键因素，为此我们要熟悉和清楚证券市场内经常发生的一些内幕花招。只有这样，你的技术水平才会上涨一大块；否则技术面分析再精，基本面分析再透，还只能算是一个外行，一个糊涂的外行。

一、融资利益分析的秘密

“圈钱”是中国股市的最大恶疾，其对投资者的伤害难以言诉。但是职业机构注意到，部分上市公司为了达到圈钱的目的，在进行融资的过程中，与部分证券投资基金进行互惠的勾结。如果能够有效分析这种勾结游戏的内涵，也能为套利活动提供机会。最为典型的事例是：证券投资基金支持上市公司的融资，上市公司用融资的钱反过来购买基金，并且上市公司给基金提供炒作自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的后续题材。

进行融资的股票是否有潜力，关键是看融资新发的股票在上市首日的市场表现，如果走势强则存在套利机会，如果走势差其机会则渺茫。

二、制度利益分析的秘密

中国股市是计划经济背景下产生的怪物，其交易制度需要不断地变更与补充，这为市场带来了极大的不确定性。这种不确定性既给市场带来了非常的风险，又带来了很大的机会，其制度变化的结果取决于其操作者的社会实力和价值取向。最常见的制度的变更与补充有：①股权分置试点；②融资形式变化；③上市公司重组；④衍生品种推出；⑤投资群体变迁。

判断制度变迁的利多、利空因素主要取决于下列几个方面：①二级市场的供求状态变化情况；②是否违反证券市场的“三公原则”；③是否存在着不同时间的双轨价格；④是否存在着价值取向变化。

三、主力状态分析的秘密

主力机构，只有主力机构的主动性操作，才是股票涨跌的最直接动力。中国证券市场从本质上讲，各个参与层次都有极强的投机性，特别是交易所与上市公司的投机性比投资者的投机性更为强烈。在这种背景下，选时操作是第一位的，选股操作是第二位的。机构投资者在选时的时候需要注意市场人心与市场资金的流动趋势，中小投资者在选时的时候需要注意机构投资者的状态与盈利模式的构建。

如果机构投资者没有适当的盈利模式，中小投资者缺乏对实力机构的分析，即使在其他方面做得再好，也都是没有实际基础的空中楼阁。需要强调的是，在中国证券市场，主力机构不是万能的，也有大量失败的操作。中小投资者对机构的了解不能只停留在某只股票是否有主力机构持仓，还要了解其现实状态、操作风格与后续变化。

四、题材作用分析的秘密

市场题材是人气热点兴起的必要条件，是构建机构盈利模式的关键因素。股票交易的历史证明，没有无缘无故的涨，也没有无缘无故的跌，大行情的兴起必须有大题材的信心支撑。在股票市场，判断的第一因素是题材，然后才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力利益，再其后才是技术分析与基本面分析。大家最具习惯思维的价值分析，其作用是维持市场的稳定，而不是构建暴利因素。构建暴利因素的关键是支持主力盈利模式的题材。

市场题材有几种分类：一是能够构建机构盈利模式的题材，比如说股权争夺题材、资产重组题材、网络梦想题材等，这几种题材是大行情产生的基础；二是能够影响中期板块供求关系的题材，比如说行业景气、新行业的兴起，这也是很重要的中期热点题材；三是个股的局部题材，这种题材是短线的，其潜力作用需要大势的配合。

在注意利好题材的同时，我们也不能忽视利空题材对市场的杀伤力，而这点正是大多数投资者忽视的，见喜不见忧是外行低手的通病。

盲点套利04　盲点套利实战经典

顶尖交易员必须具备自律精神，盲点套利对于这点要求极其严格。按照盲点套利法拟定的关键点操作，就属于自律精神。换言之，按照计划中的进场信号进场，按照计划中的出场信号出场。在两个信号之间，只是观察而不采取行动。

一、融资盲点套利

上市公司的融资会改变股票的供求关系，也容易吸引新的机构投资者的到来，因此上市公司的融资行为可能对股票产生较大的波动影响，多数情况下这种影响是负面的，少数情况可能使得融资股变成大黑马。区别的重要方法是运用“该跌不跌，理应看涨”的原理，即在消息面公布与新股上市的时候，股价应该下跌，但是有些股票不但没有跌，反而大涨，这些大涨的股票就具有黑马的潜力。

1. 小商品城（600415）实战图谱

图25是小商品城在2003年3月5日到2004年11月28日的交易图。小商品城原来的股性一直比较沉闷，在实施增发后这种股性改变了。2003年4月2日，该股的增发部分上市，股价不跌反涨，随后连续大涨，涨幅达到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30%以上。随后股价受到大盘长时间的连创新低的暴跌影响，股价又跌回起涨位置。股价明显受到支撑，股价再度上涨50%以上，成为了2004年股市涨幅最大的股票。

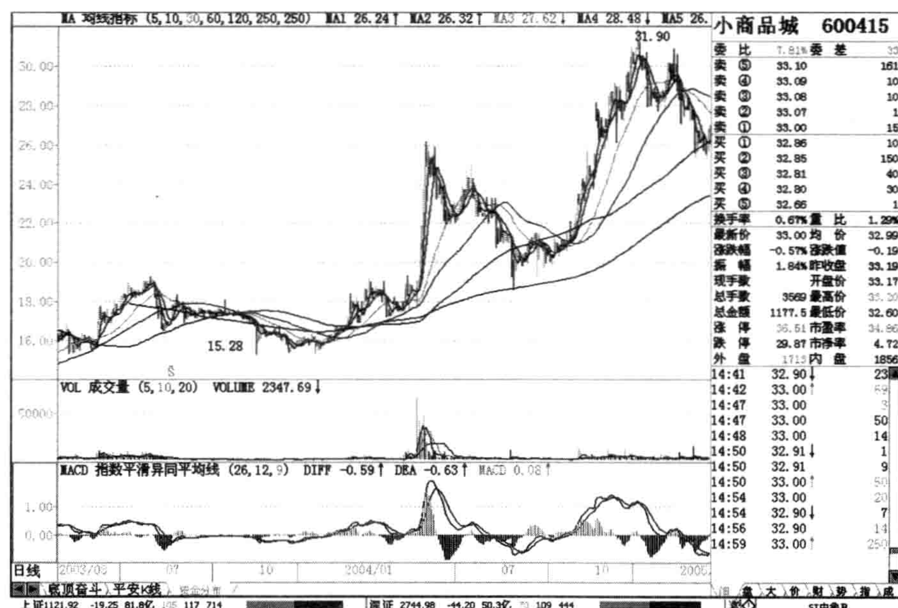


图25　小商品城（600415）

2. 海化转债（125822）实战图谱

图26是海化转债2004年9月23日到2004年11月3日的交易图。山东海化在2004年9月份发行了转债。如果投资者采取利用短线持股山东海化的方法，获得海化转债原始股的认购权，在转债上市的第一天就能获得8%左右的无风险收益，这种方法在熊市末期是很经典的套利方法。

二、转债盲点套利

1. 上海机场（600009）实战图谱

图27是上海机场2003年12月31日到2004年12月31日的交易图。该股在2000年发行了转债，转债在2005年到期，为了避免上市公司回购转债，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



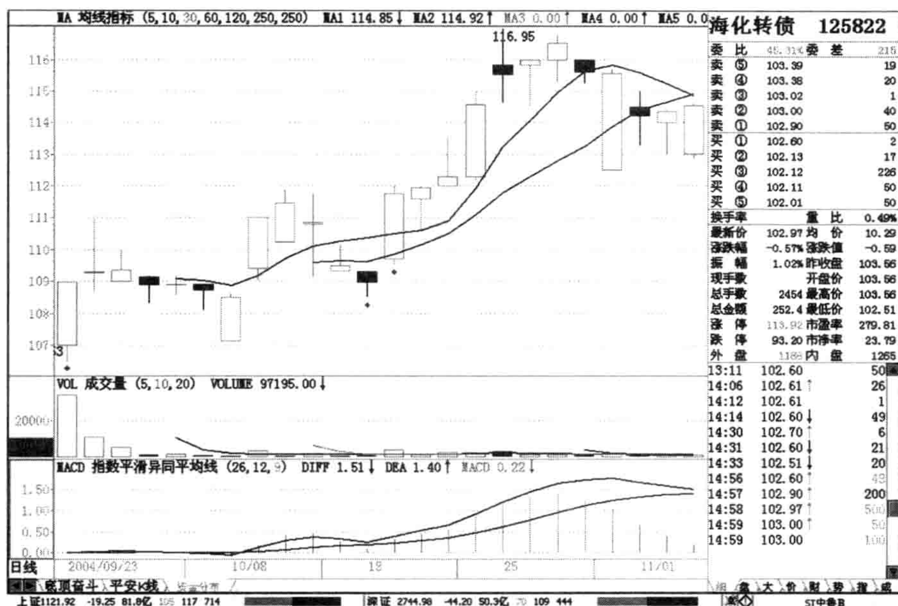


图 26 海化转债（125822）

使得转债持有者把转债都转成了股票，有关主力巧妙地利用有关强制转股的关键条款。关键条款规定股价上涨到转股价上方连续 30 个交易日，转债持有人如果不把转债转成股票，将会受到低价回购的惩罚，此举也导致了上海机场成为该年度上涨幅度最大的股票之一。使用该战法的时候，需要注意上市公司大股东的实力与上市公司的基本面，同时大盘不能过分恶化。

2. 燕京转债（125729）实战图谱

图 28 是燕京转债 2004 年 1 月 8 日到 2004 年 4 月 8 日的交易图。在这个时间里，燕京啤酒的股票开始启动，出现了上升通道的走势。在燕京啤酒股价启动的时候，燕京转债的价格是 102 元，这个价格没有任何风险，这是燕京啤酒股票所没有的优势。在有转债的股票开始强势上涨的时候，如果转债的价格处于 100 元附近，应该买转债不应该买股票，因为这样做有两个优势：第一没有风险，第二手续费低。需要注意的是，90 多元的转债可能不具备这个优势，股票在转股价格下方上涨的时候，转债不一定与股票同时上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



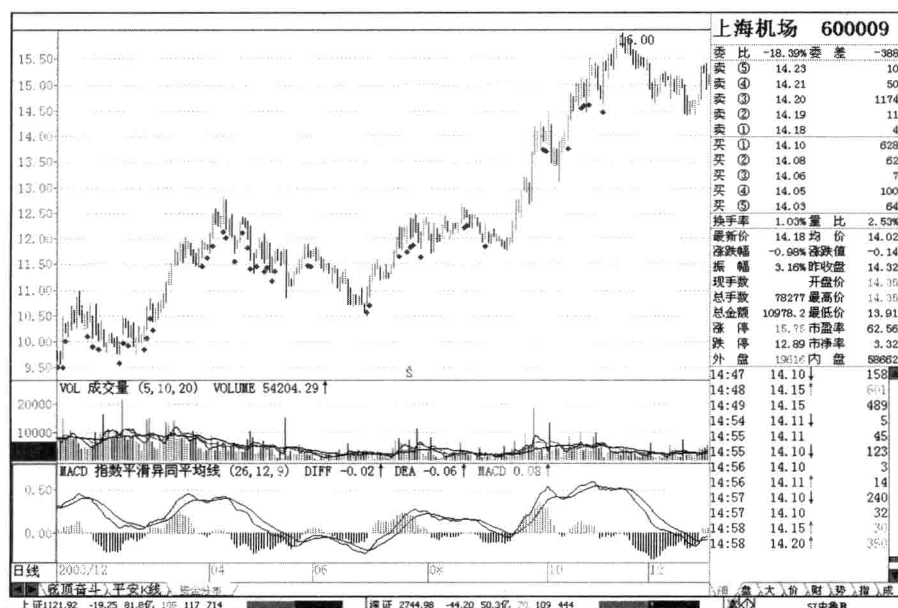


图 27 上海机场（600009）

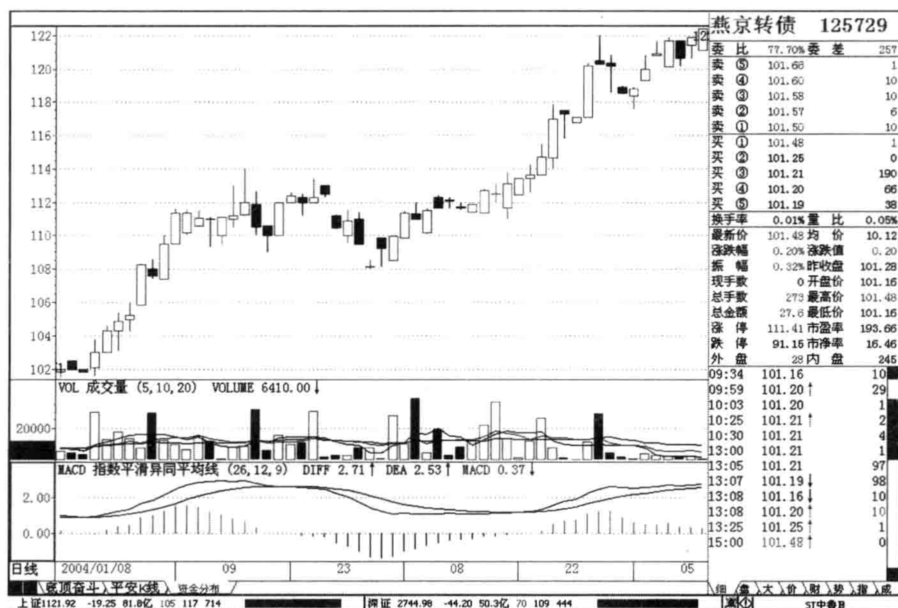


图 28 燕京转债（125729）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、极端盲点套利

1. 浙江医药（600216）实战图谱

图 29 是浙江医药 2005 年 3 月 30 日到 2005 年 4 月 13 日的交易图。在 2005 年 3 月 30 日之前，浙江医药是一只主力被重套的、股价超跌筹码集中的个股。2005 年 3 月底，大盘开始反弹，此前股价已经开始抗跌的浙江医药利用个股题材开始连续上涨，股价连续四个半涨停。筹码集中重仓被套的股票，只要主力不垮，早晚都会出现一轮大涨。

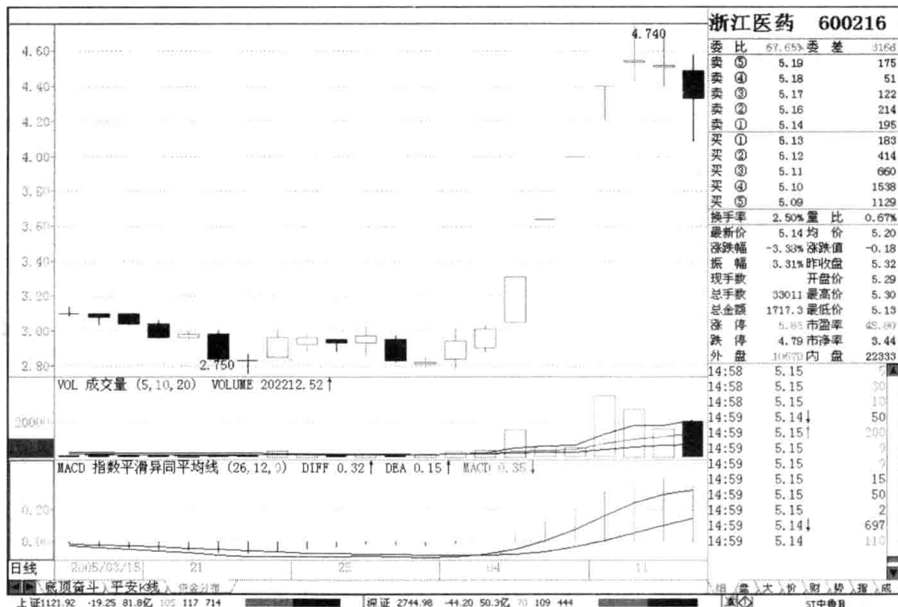


图 29 浙江医药（600216）

2. 华微电子（600360）实战图谱

图 30 是华微电子 2005 年 6 月 7 日到 9 月 22 日的交易图。2005 年 6 月 7 日，大盘还处于风雨飘摇的大跌势之中，而华微电子在这天成功地冲过了年线的压力，其后又在年线上方站稳，随后股价出现了独立于大盘的连续上涨，在阶段时间内涨幅突出。有经验的投资者发现，只要股价在收复年线之后依然走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势强劲，绝对股价也不高，该股非常有可能成为后面阶段时间里涨幅最大的股票，这是一个小绝招。



图 30 华微电子（600360）

四、题材盲点套利

1. 轮胎橡胶（600623）实战图谱

图 31 是轮胎橡胶 2005 年 7 月 21 日到 9 月 22 日的交易图。在 2005 年 7 月，沪深股市实施了股权分置改革试点的第二批试点，大盘因此出现了见底上涨，第二批试点个股更是成为上涨的主流股票，大多数股票出现了重大填权利润。这使得股权分置改革为市场树立了正面预期，此时上海政府表示当地上市公司将尽快实施改革，这时以轮胎橡胶为代表的流通股比例低（指导意见建议非流通股比例越大对股数量越多）的上海本地股出现暴涨，短期内股价实现翻倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



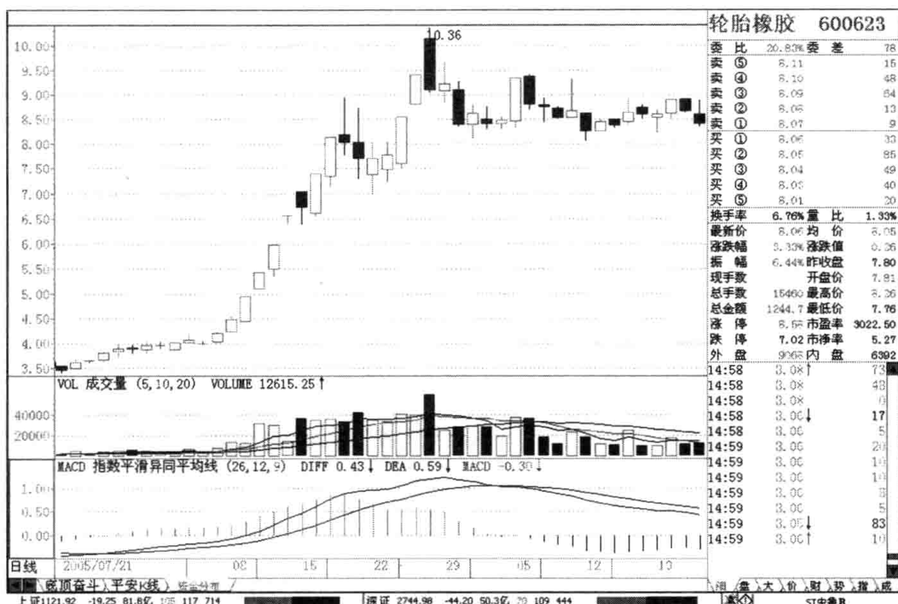


图 31 轮胎橡胶（600623）

2. 标准股份（600302）实战图谱

图 32 是标准股份 2005 年 7 月 21 日到 9 月 22 日的交易图。标准股份在 2005 年实施了配股，由于大盘连续下跌，投资者信心缺乏，导致主承销商包销了上千万股。由于券商也处于困境，配股上市后主承销商不顾一切地抛售该股，导致股价惨烈下跌，然而有心人发现该股的基本面在低价股较好，并且有大量的基金等机构大量买进该股，随后大盘上涨，该股涨势凌厉，成为阶段涨幅最大的股票之一。

股市加油站

1. 妇人之见

一位画家举办个人画展。一位贵妇人来到展室站在一幅画前面端详了许久，说："我要是能认识这幅画的作者，那该多好啊！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



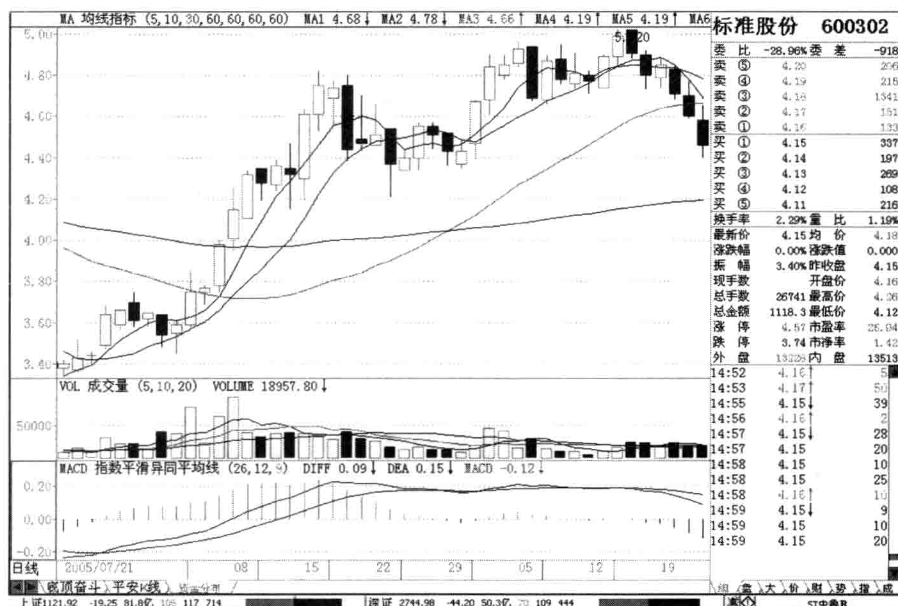


图32 标准股份（600302）

站在一旁的画家走过来说：“夫人，我就是。”

贵妇说：“这幅画画得太妙了！你能不能告诉我，画里给这位小姐做裙子的裁缝是谁?”

2. 夫人买画

一位夫人到画商那儿去买画，她挑来挑去，挑中了一幅静物画，画上有一束花、一碟火腿和一个面包圈。

夫人问：“这幅要卖多少钱?”

“50美元，这可是非常便宜的了。”

“可是，我前两天看见的一幅画，几乎和这幅一模一样，才卖25美元。”

“那它一定画得不如这幅好。”画商很内行地说。

“不，我觉得它比这幅好。”

“为什么?”

“它那幅画的小碟子里的火腿要比这一幅多得多。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 时光在起作用

一位好莱坞电影明星认为摄影师照的相不合格。

“我不明白，您是怎么回事，”她对他说，“上次您给我照的那几张照片简直神极啦！”

“唉，是啊，”摄影师叹息道，“不过，太太，您大概还记得，我那时年轻10岁呢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 双轨价格

不少伟大人物的生存逻辑就是战斗，京城的私募大鳄也是这样。他们认为，未开化时代的文明是人们为了争夺权力而战，开化时代的文明是人们为了创造财富或者争夺资本而战，在战场上是说不清楚谁对谁错的，只有胜利者和失败者。总结中国资本市场的大智慧，首属双轨价格，这也是中国社会中最重要的商业机会。

双轨价格01 双轨价格是商业投机之源

商业获利的原始法则是：低买高卖。低买高卖即“双轨价格”法则的最简单描述，一切商业获利均是通过低买高卖的实践活动来实现的。相对于传统的商业经营来讲，股票买卖是最直接的商业投机，它要求商人的反应能力、生存经验、信息渠道更为迅速，但是股票买卖与传统经商在本质原理上是相通的。

一、盈利模式至关重要

人的发迹有两种经典方式：一是事先谋划，使劳动即有所得的必然性获利方法，这是人类生存的基础，是成功商人的主要精力所在；二是上天所赐，无法事先预计，但很可能会碰上的赚钱机会，虽然机会少，但抓住一次即可暴富。

1. 必然性盈利模式

必然性盈利模式不要求暴利，但要求有稳定的利润，付出了劳动和成本就必定会有收获。这种必然性的盈利模式必须含有下列几个因素：资源成本投入、资源加工、固定的时间、成本与利润的回收。最简单的必然性盈利模式即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给营利性企业打工挣工资和异地商品差价买卖。股票的必然性盈利模式有原始股的买卖套利，如果你有足够的经验，还可找到许多种类似认购新股、不受行情影响的盈利方法。

2. 偶然性盈利模式

这里指的偶然性盈利模式是带有暴利决战性质的，因此抓住这种机会对投资者来讲是很重要的，而那种非暴利性质的偶然性机会即使漏掉也无关紧要。证券市场出现暴利机会的最重要特征是个股暴量、大盘暴跌与制度变迁。

二、决战规模和暴利频率

对于投机商来讲，所有人在一生遇到的机会几乎是相等的。但不同的人会有不同的结果，这主要取决于人们抓住机会的规模和抓住机会的频率。

1. 决战的规模

当获利机会，特别是重要的机会来临的时候，投入的大小直接关系着最后的收获。在有把握的基础上，最常见的投入方式有以下三种：

(1) 部分投入方式：主要原因是看不准机会或者资金已经套牢在无效机会上了。

(2) 全部投入方式：技术精良，也有胆识，但没有积累的社会资源。

(3) 放大投入方式：只有这种方式才能成为千万富翁。

2. 暴利的频率

机会往往是有时间段限制的，在有限的时间段内，要想获得更多的财富，只有加快成功的频率了。加快成功频率的主要办法有集中精力、精研技术、聘用精英。

三、人生资源的积累

人生的有效时间有两种：一种是获得财富的劳动时间和享受财富的娱乐时间；另一种是保证身体健康的时间与积累社会资源的时间。

1. 自身的素质修炼

自身的素质修炼主要是保证身体的健康与专业技术的学习。

2. 社会资源的互动

社会资源的互动主要指熟悉社会现成渠道与有广泛互助性的人际关系网络。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、规避风险的稳定复利

找对道路并脚踏实地耐心工作是最重要的，不切实际的想法和举动只会浪费自己的资源和消耗未来的机会。

1. 复利的强大威力

一个25岁的年轻人，每年只要有1.4万元的净收入，相当于每月1200元，40年共投入56万元。若将这些钱投向证券市场中必然性的收益机会，只要每年获得20%的投资报酬，到了65岁，就能成为亿万富翁。

计算公式为：1.4万元×(1＋20%)/20%＝10281万元。

2. 辉煌不如境顺

在获得财富的道路上要注意身体健康，要注意防范那些致命的风险，你的一切努力都是为了让生活质量更高一些，短暂的辉煌不如一生的愉快顺利。

双轨价格02　股票市场的双轨价格分类

许多人凭着聪明才智来到股票市场，但带走的却是失落与悔恨。投机客惟有认识到自己的有限与市场的博大，才能回避一次次重大损失。生存的法则是什么？有经验的套利者认为就是清醒地认识股票市场的双轨价格分类，并在适当的时机利用双轨价格的临界点进行套利。了解市场才能适应市场，这是交易的基础。我们现在就来讨论股票市场的双轨价格分类。

一、异市性双轨价格

同样一块好看的石头在菜市场里一钱不值，在玩具店里值10元，在礼品市场中值100元，在珠宝店里可能就值1000元。同一家上市公司的股票也一样，这个股票主要被散户持有就不值什么钱，被破落的机构持有就更不值钱，但是如果被强势的主力机构持有可能就很值钱。在股票市场中，我们应该注意那些强势机构正在看好的品种，以及那些主力机构已经重仓持有但因特殊原因处于低价的品种。“股不在好，有庄则灵”这句话在世界股市中都通用，主动性的庄家是决定股票股价涨跌的第一因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、异时性双轨价格

“30 年河东，30 年河西”与“风水轮流转，明年财神到我家”这两句话用在股票市场中真是十分贴切。同一只股票在不同的时间里，会受到不同因素的影响，也因此会有不同的股价。排除基本面的重大变异之外，没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。这些原理告诉我们要多注意股票的下列特征：①相对股价来讲基本面低估；②价格趋势和交易量能处于多空临界点；③绝对股价低的前期冷门。有与这三个特征相抵触的股票，则是我们需要防范的风险品种。

三、热点性双轨价格

股票除了有正常的基本面和技术面特征外，还有其重要的明星效应性。在众多的股票中，如果某只股票因为消息、概念、关联等因素吸引了市场关注度，这只股票就可能成为走势偏强的明星股票。弱势重质，强势重势。在势道偏强的环境中，某只股票如果有虚拟的光环围绕，其股价的表现力可能会超乎寻常，也就是说“市盈率不如势梦率”。具有同样“势梦率”的股票，低市值的股票强于高市值的股票，筹码集中度高的活跃股强于筹码分散的股票。

四、重组性双轨价格

对上市公司的主营业务进行重组，从而获得二级市场的更大收益。这是一种非常经典的二级市场盈利模式，中外股市的最大涨幅股票都是通过这种方式产生的。比如说美国股市的伯克夏·哈撒维，香港地区股市的盈科动力，沪深市场的亿安科技。这种盈利模式特别适合于市场处于稳定的时期，标的股票应该是那些股票特别低且债务负担轻的品种，在进行的过程中还要考虑股票的收购难度以及收购的影响力。

五、利益性双轨价格

沪深股市中的主要强势参与者有大股东、主力机构、公司管理层，他们都有根据自己的利益利用强势资源制造双轨价格的能力。比如说，大股东可能更关心上市公司的融资，围绕着常见的融资手段（增发、转债），上市公司常常会调节分配手段以及业绩，有时甚至鼓励主力的直接参与。主力机构为了赢利或者解套，可能会采用合法的操纵手段，这种操纵手段有短期简捷的，也有波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段整套的。

六、技术性双轨价格

大家最常用到的技术分析和基本分析也有双轨价格，这种价格的影响解释与传统的书本解释是不一样的，最大的差别在于我们需要考虑市场背景和即时成交量因素，而传统知识不考虑市场背景和成交量因素。在熊市中卖点是很准的，而买点不一定准确；在牛市中买点可能就把其他因素的双轨价格性夸张放大了。

双轨价格 03　双轨价格的发现和制造

动机与目标相互配合。动机是引擎，目标是目的地。没有目标，动机就不存在。两者相辅相成，缺一不可。利用股票的双轨价格获利，是投资者最重要的盈利模式。这需要注意寻找股价波动的动机和目标，特别是大股东的近期目标和动机。证券市场就是个投机场所，主力机构主动制造双轨价格是价格大波动的最重要动力，无论是机构投资者，还是中小投资者，研究双轨价格的制造思维和方法都是十分重要的。

一、双轨价格的发现

双轨价格的发现是被动性的分析方法，是中小资金最常见的套利方法。在市场处于强势的时候，一些大资金也可以使用。

最常见的双轨价格，有下列几种发现方法：

1. 技术面分析

技术面分析有几个不可或缺的关键点：一是大盘的趋势分析；二是个股的主力状态分析；三是操作时机的分析。许多人在进行技术分析的时候，考虑的问题太简单、太单一，这样即使某一个你关注的单一因素分析对了，但是忽略了其他同样也能影响股价的因素，同样会出现较大的失误。

2. 基本面分析

基本面分析也有几个不可或缺的关键点：一是市场行业的定位习惯；二是大股东的背景实力；三是股价是否低估或者公司是否有成长性；四是公司与二级市场即时活跃主力的关系；五是股票是否有综合的融资考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 融资面分析

融资面分析的主要考虑方面有：一是公司融资的时间与大盘背景对股价的影响；二是上市公司为了融资是否有阶段的业绩与分配方案的波动；三是融资的具体方式是否具有盲点套利的手段；四是二级市场主力是否积极参与融资以及新股上市的态度。

4. 资金面分析

资金面分析的要点是：一是个股是否会吸引新资金；二是股票中是否存在老主力以及老主力的状态和习惯；三是股票未来的可能异动契机；四是个股的技术面与基本面的利多利空因素。

二、双轨价格的制造

双轨价格的制造是主动性的操作方法，是大资金最常见的套利方法。中小资金的最大弱点就是不十分了解主力真正的操作方法，从而无法更本质地发现双轨价格。

1. 超短线操作

超短线操作的方式比较简单，只需1000万元左右的资金，当然资金更大一些可以有更多的选择，时间一周就足够了。操作的三个步骤：一是选择容易拉升的低位的即时热点股票；二是在合适的价位进行技术性建仓；三是在合适的时机配合消息面进行拉升，然后快速地在高位出货。沪深市场二级交易史证明，这种方法是比较有效也最安全的机构操作法。

2. 波段性操作

波段性操作的关键是需要找到一个合适的出货契机，因为大资金操作的最大问题就是出货不灵便。这个稳定的出货契机主要是大盘出现较大的上涨或者个股成为阶段市场热点题材，然后在这个契机前建仓，在契机爆发前期拉升股价，在高潮来临时出货。

3. 模式性操作

模式性操作是大资金赢利的关键，过去比较成功的盈利模式有：一是资产重组模式；二是收购战模式；三是基本面突变模式；四是热点题材模式；五是盲点套利模式；六是板块联动模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 博弈性操作

博弈性操作是某大资金固定操作某一只股票，进行跟随大盘或者价格箱体的操作。这样会导致该股票的股性很活跃，这种操作需要配合大盘背景与上市公司的基本面波动。另外也可以用技术面、基本面、题材面的规律制造手段，来达到早发现明星马、养马、杀马的目的。

双轨价格04　双轨价格实战经典

熟悉最常见的股票双轨价格是投资者建立自己交易系统的关键，交易系统就是获利率较高的技术总结，它最大的作用是告诉你什么时候应该做什么，有准备、有经验的双轨价格的洞悉和掌握是投资者套利的基础。

一、天然性双轨价格

天然性双轨价格是市场固有的自发出现的，是交易制度与市场习惯形成的。

1. 新老品种交替的双轨价格

证券的交易品种分为一级市场的原始品种与二级市场的交易品种，除了特别的情况，一级市场的品种与二级市场的品种常常有价格差，这一方面是由于习惯形成的，另一方面是当时的发行方法和发行制度形成的。

新和成（002001）实战图谱

图33是中小企业板股票新和成刚上市时期的交易价格，与原始发行价相比高出许多。大部分时间新股上市的第一天，原始股东都会获利。只有在市场极弱的时候，原始股东才有赔钱的可能，在这个时候往往会停止发行新股，或者调低发行价。其他一些原始的封闭品种，往往也有套利机会，但比股票要少。

2. 基本面前后变化的双轨价格

上市公司的基本面不是静止不变的，一方面上市公司的经营会影响市盈率，另一方面股价的波动也会影响基本面，甚至阶段的国家政策与社会事件都会影响上市公司的基本面。在市场处于有效交易时期，基本面的变化会影响股价发生波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



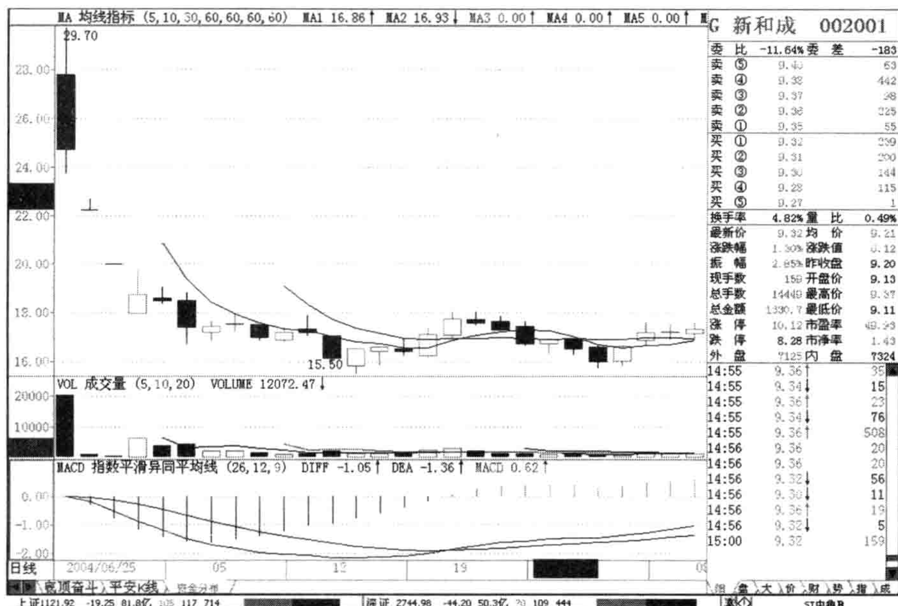


图 33 新和成（002001）

兰生股份（600826）实战图谱

图 34 是兰生股份在 2004 年 11 月 17 日前后的交易情况，前后短短的时间股票价格差异极大。其原因是兰生股份在 2004 年 11 月 17 日发布公告，上市公司赢得了经济纠纷官司，要回了 5 亿元的现金，基本面发生了这么大的变化，股价异动当然很正常。

3. 封闭转开放的双轨价格

同样一个品种在不同规模的交易市场会有不同的交易价格，小规模交易市场中的品种，在进入大规模的交易市场后价格会涨，反之会跌。中国的市场经济是中国特色的市场经济，最大的特点就是不同人群有不同的商品交易场所。

B 股指数（1A0003）实战图谱

图 35 是 B 股指数 2001 年 2 月 16 日前后的交易图，从 2 月 17 日开始，指数连续涨停，其原因是原来对内地投资者封闭的 B 股市场开始对内地投资者开放。相反，如果一个市场或者一只股票的供给出现大扩容，股价则会大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



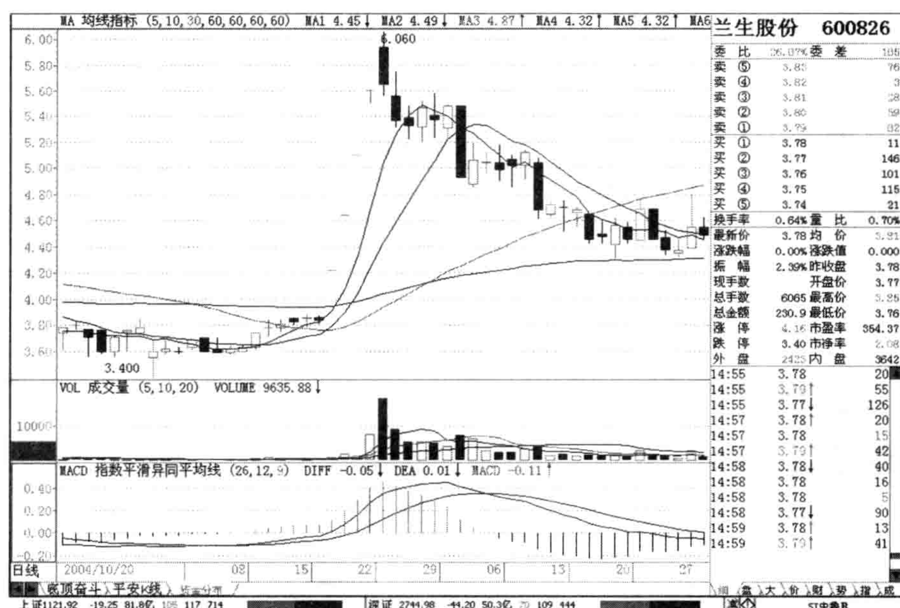


图 34　兰生股份（600826）

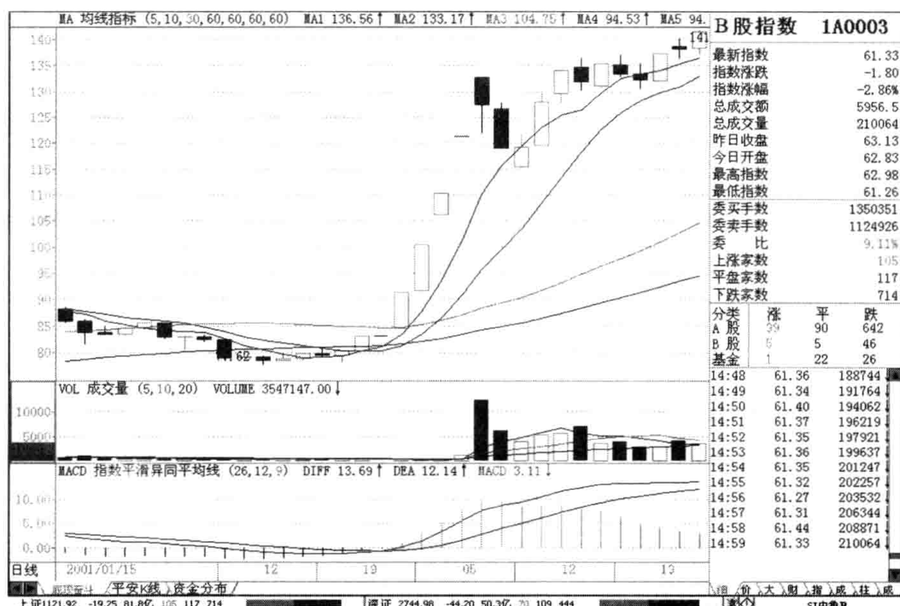


图 35　B 股指数（1A0003）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 含权日前后的双轨价格

沪深市场处于发展过程中，股票经常会含有各种权利，比如说流通权、融资权、政策倾斜权等，一旦一只股票含有套利权就有涨的可能，一旦一只股票含有亏损权就有下跌的可能。分析上市公司的权资源，也是非常重要的，但是一般投资者不注意。

三一重工（600031）实战图谱

图36是三一重工在2005年5月9日前后的交易图，股价振幅逆势达到20%，其主要原因是上市公司在5月9日成为上市公司试点，流通股有10股送3.5股派8元的流通对价权。

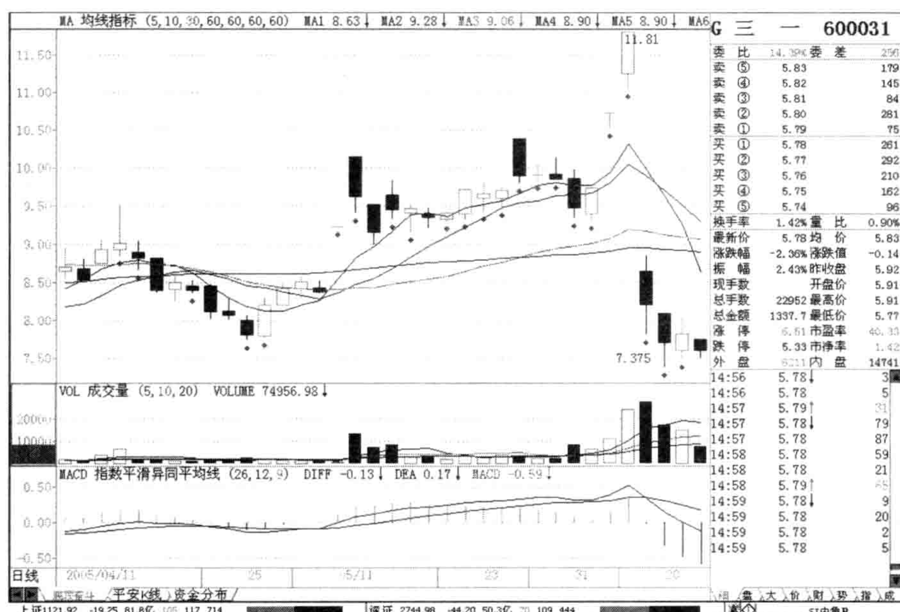


图36 三一重工（600031）

二、人造性双轨价格

人造性双轨价格是有能力的机构刻意自造的，其目的是机构获得高效率的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 操纵性的双轨价格

操纵性的双轨价格是机构直接操作股价形成的，注意：在进行操作的时候，不能违反《证券法》，其核心：一是不能同账号对敲；二是不能内幕交易；三是不能痕迹过分明显。这种盈利模式是机构的最常用方法。

上工申贝（600843）实战图谱

图 37 是上工申贝在 2005 年 6 月 3 日前后的交易图，上工申贝的股价出现了连续涨停板走势，其原因是该股由咨询机构推荐，并且股价有机构合法操纵行为。

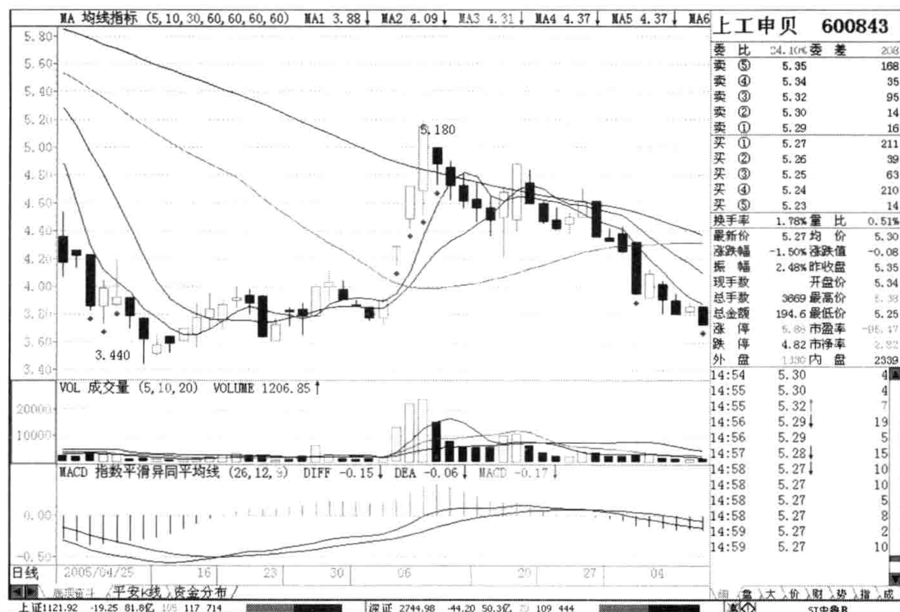


图 37 上工申贝（600843）

2. 重组性的双轨价格

重组性的双轨价格是有机构对上市公司的基本面进行重组，并提高上市公司的经营业绩。在重组的过程中，主力机构利用信息优势挖掘股价潜力。股市中涨幅最大的股票都是这种盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三联商社（600898）实战图谱

图 38 是三联商社在 2001 年 3 月 2 日前后的交易情况，3 月 2 日后的第一个交易日，期间大盘指数下跌很深，但是三联商社的股价却上涨了 1 倍，其原因是公司进行了重大的资产重组，公司基本面发生了根本的改变。

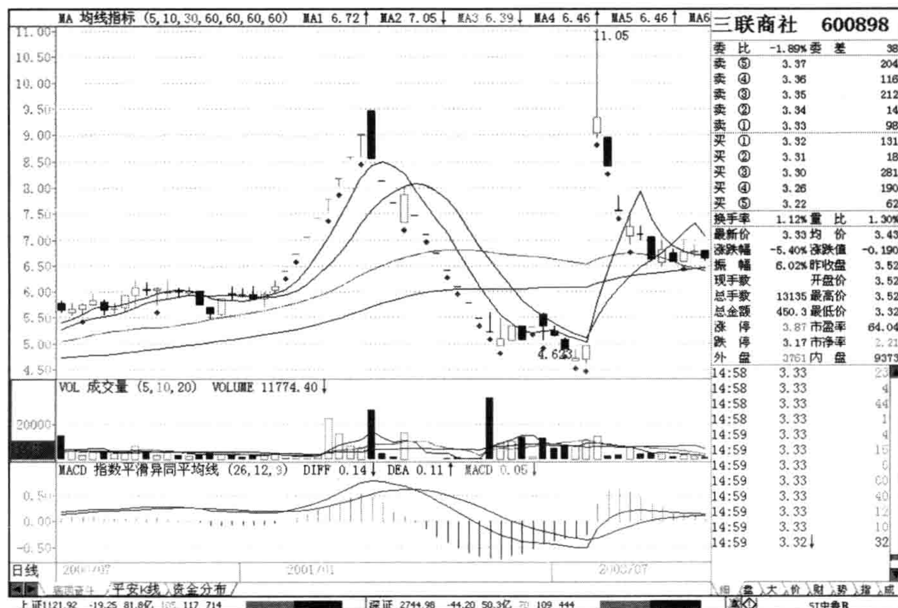


图 38 三联商社（600898）

3. 收购性的双轨价格

证券市场的功能是资源优势利用，具体的功能是：一是融资；二是投资；三是收购。收购战永远是证券市场最激动人心的事件，也是股价大涨的常见原因。收购战的妙处有夺权战和声势战。

飞乐音响（600651）实战图谱

图 39 是飞乐音响在 2004 年 11 月 12 日前后的交易情况，该股股价从 11 月 12 日开始出现连续涨停，股价逆势实现了翻倍。其原因是有公司要收购飞乐音响的股票，而飞乐音响是全流通的股票，具有极强的想象力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



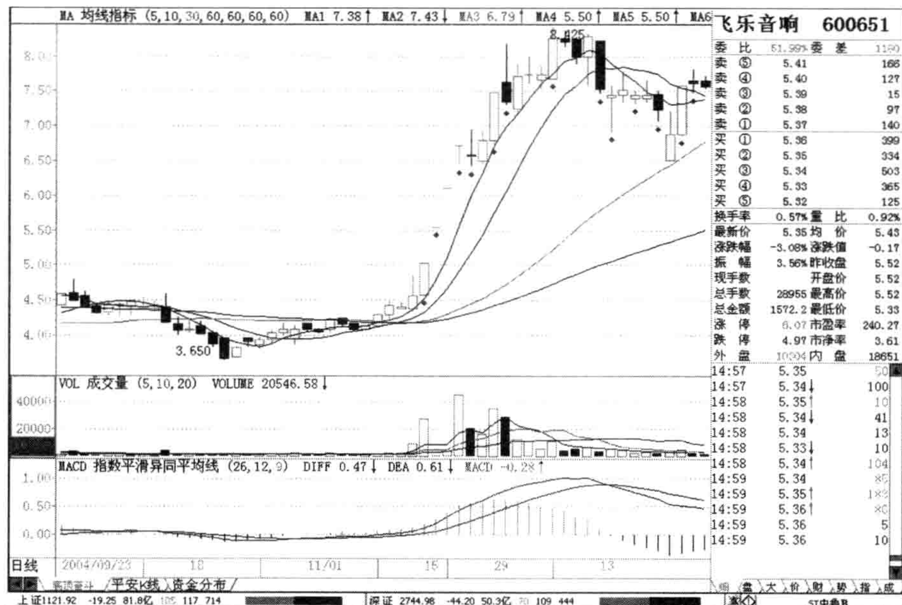


图 39　飞乐音响（600651）

4. 目的性的双轨价格

在中国证券市场，交易方向是单一的，很多参与方要获得利益，必须有价格上涨的配合。因此，有时股价的上涨，其第一目的不是股价套利，而是为了实现更大的利益。分析股价上涨的目的，分析优势群体的利益是分析手段中的重中之重。

中国石化（600028）实战图谱

图 40 是中国石化在 2001 年 9 月 11 日前后的走势图，这个时候中国股市处于下跌阶段。9 月 11 日美国纽约发生了“9・11”恐怖袭击事件，受此影响人们预料股市将大跌，沪深股市果然也真的大跌，但是第一指标股中国石化却逆势上涨，最高曾经涨停，这种上涨不是为了套利，而是为了让指数跌得少一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



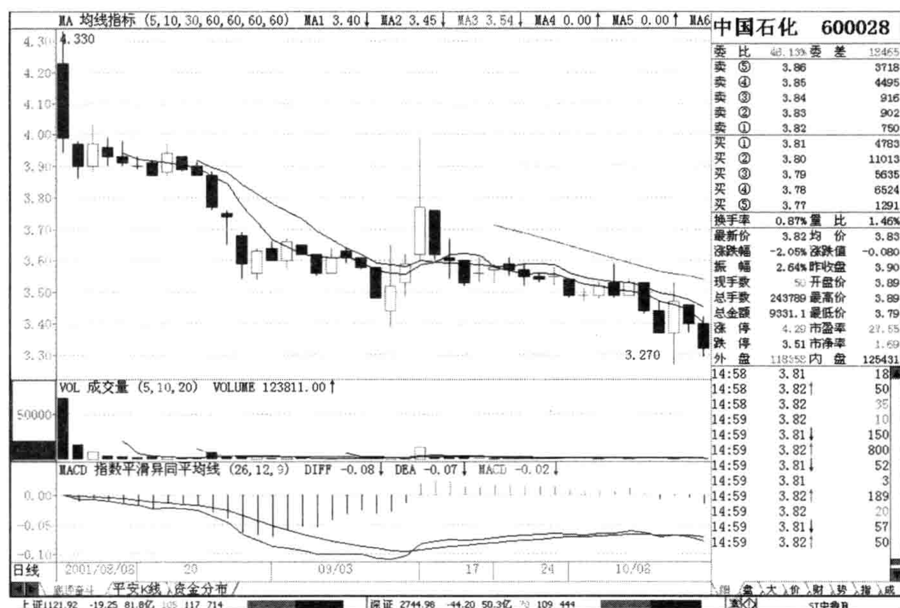


图 40　中国石化（600028）

股市加油站

1. 先见之明

一个身材不高、有点神经质的人走进一家店铺。他对老板说："我想把您的烂水果和臭鸡蛋统统买走。"

"那好哇。您大概打算到马戏团去看新小丑吧?"老板眨着眼睛说。

"嘘……小声点。"买主四下打量着，悄声说，"我就是那个新来的小丑。"

2. 机智的报幕员

"尊敬的女士和先生们：下面我们将请在国际比赛中多次获奖的，世界著名艺术家用小提琴为我们演奏几首美妙的乐曲。"报幕员对观众说。

"可我根本不是什么小提琴家，"艺术家不好意思地对报幕员说，"我是钢琴家。"

"女士们和先生们，"报幕员说，"不巧，小提琴家把小提琴忘在家里了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，他决定改为大家演奏几支钢琴曲。这机会更难得，请大家鼓掌。”

3. 指挥

管弦乐队正在排练。乐队指挥停下指挥棒，大声说：“注意，第二小号手发音不准。”

队员们说：“第二小号手根本没有到场。”

指挥家说：“那没什么，那就等到场时再告诉他。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章 黄金周期

在股票投机市场，投资者要想获得成功，必须注意天时、地利、人和的配合。人和指的是投资者的套利技巧能力，地利指的是投资者的资金状况，天时指的是市场的背景时机。在一个阶段中，投资者的能力和资金是相对固定的，而市场背景时机是个变量，时机的好坏是由天定的。在这三个因素中，小富由勤，大富靠天，资金是助力器。可见天时的重要性，下面我们就一起来讨论股市的天时问题。

黄金周期 01 中国股市的大循环周期

中国股市走势怪异，年年题材翻新，月月特点不同。即使在偏强的市道，多数投资者也不一定能获得满意的收益，产生这种现象的最主要原因除了上市公司太狡猾以外，还与不熟悉中国股市的运行周期规律有关。需要强调的是，在沪深股市进行实战，除了需要掌握属于基础技术的技术分析和基本分析外，更要掌握属于职业技术的盲点套利技术，其中股市的循环规律是重要的盲点套利技术之一。下面我们就为大家介绍股市实战循环规律的核心内容，希望能够提高投资者的实战能力。

一、指数运行的循环规律分析

从表面上看，中国股市的运行轨迹变幻莫测，其实仔细研究分析中国股市从诞生到现在的全部轨迹，计划性特征非常明显，且有较为简单的规律。如果能够清醒地认识该规律，将能使我们的投资从盲目无助中摆脱出来，避免犯一些可以避免的系统错误。沪深股市的周期运行规律始终是：地量、放量或者暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌、突破、盘升、飞涨、暴跌、振荡、轮跌、地量。我们需要特别注意的是地量的时候指标股与低价超跌股有小机会，前期强势股风险很大；放量或者暴跌的时候应注意最新股和低位筹码集中股；在突破阶段应注意低位价涨量增的股票与热门题材股；在盘升阶段注意上升通道的股票；在飞涨的阶段注意两梯队短线操作强势冷门股与新题材庄股；在暴跌时应少量抢前期涨幅不大的绩优滞涨股的反弹；在振荡和可能出现的反弹中坚决出货，这点是最重要的，这件事情一定要做。如果你自己因为任何原因，下不了手，找一个你信任的朋友，这一刀你舍不得砍下去，后面将要你的命；轮跌阶段应该彻底地休息，不见连续的成交量放出和股灾出现，不要手痒。在这个阶段，技术再高也没用，通杀，一个也没跑；然后是融资开始发生困难的地量，要等到血流成河，你认为已经很低了又大跌的时候再说。你已经绝望，快自杀的时候，利好才会认为可以了，该涨了。

二、新股强弱的循环规律

新股的炒作循环规律是：高开高走→高开低走→低开高走→低开低走。

新股炒作的主要题材有：①大盘低迷无热点；②有热点与题材；③强证券承销商，有现金是前提条件；④个股独特性强或者是国家重点融资股。

上述因素同样适用增发股的机会。同样需要注意：个股的总体表现是“长江后浪推前浪，前浪死在沙滩上”。新股的振荡特点是与大盘趋势一致，并且速度明显快于大盘。

三、股票活跃的循环规律

(1) 手中握有大量资金的机构决定谁是下一阶段的牛股，手中无资金但有大量股票的机构是最危险的空军。

(2) 涨时重势，重价涨量增；跌时重质，重衍生品种。

(3) 中线庄股的完整运行轨迹为：通道吸货→洗盘→拉高→派发→再拉高→经典头部。短线庄股的运行轨迹为：放量吸货→连续拉阳→振荡→急拉→下降通道。需要注意的是不要指望做上长线股，因为中国的长线庄家已经被狡猾的市场消灭光了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、主要分析技术的循环规律

(1) 在强势市场中，技术分析中的价量关系和主力习惯分析比较管用；基本面分析中的周期分析、题材分析、送配分析比较管用。

(2) 在弱势市场中，大多数技术分析和基本分析会害死人的，只有政策分析管用。政策分析的主要前导分析思路是：用心理线结合最新股做短线反弹，用融资功能丧失结合连续的大成交量中线抄底。需要强调的是，要高度防止：短线变中线，中线变长线，长线变贡献。

(3) 沪深股市最好的技术组合是盲点套利加上强势短线，如果学会了这个技术，一辈子就够了。

(4) 同时要高度防止地雷，中国股市中最常见的地雷有：

头号地雷：蓝筹股（烂臭股）的融资，这种地雷的杀伤力非常厉害，是常常混入我们内部的敌人，一枪就能打在我们的要害上。

二号地雷：绩差股的退市，特别是基本面不断转坏的个股。

三号地雷：个股主力出问题，主力要是没钱，有主力的股票更危险，这点可以用在私募、券商上，也同样用于证券投资基金上。

四号地雷：利好出尽的个股，特别是地球人都知道好的个股。

五号地雷：我不敢说，大家自己猜吧。

黄金周期02　中国股市的黄金周期

一、趋势黄金周期

趋势黄金周期指的是股票市场的大环境处在单边上涨阶段时期，此时市场最典型的特征是大盘的成交量处于非常活跃的时期，指数运行在重要均线上方，并且重要均线的运行方向是向上运行的。趋势黄金周期是投资者最容易，也是最重要的赚钱阶段。在这个阶段中，投资者应该重仓中线把握个股组合机会，组合应该包含成交量较大的龙头股，题材热门强势股，主力重仓活跃股。

二、基本黄金周期

基本黄金周期指的是市场由于长时间的低迷，有一些股票明显具有投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值，甚至其分红率远远高于普通企业经营。在这种情况下，购买这些品种既可享受稳定收益，又可等待投机利润，资产还处于流动状态，但要注意目标股票的行业周期。在一些品种处于基本黄金周期的时候，投资者可以适量的资金仓位纵向分批购买同一个品种，这样可以保持一个较低的成本和一个稳定的心态。

三、财务黄金周期

财务黄金周期指的是市场机构投资者的资金状况。这种资金状况分为两种情形：一是指市场常规主力是否支持市场继续上涨的资金，或者市场是否存在新入市的资金；二是指市场的资金背景，我们国家的资金状态规律是年初宽松年末紧张。每年春节前后属于黄金建仓期，“十一”前后属于危险期。主力重仓庄股和基本面好的股票，其黄金周期常常在年报和中报公布之前的一段时间。

四、制度黄金周期

制度黄金周期指的是有一些品种存在着影响大股东利益的周期，制度黄金周期常见的情况有：

（1）融资黄金周期是刚刚实施增发股票的第一个中报或者年报前的时间，有些上市公司会在这段时间给认购增发的机构以许诺的回报。

（2）转债黄金周期是指转债升上 100 元时继续上涨的时间，此时转债有机会无风险。

（3）清算黄金周期是指一些即将到期的封闭品种，存在着双轨价格或者资金清算可能。

五、主力黄金周期

主力黄金周期主要指的是庄股处于活跃时间，庄家是股价出现大波动的最大动力，但是庄家不是万能的和永动的，其有蛰伏期和活跃期。庄家复活的最常见现象有两种：

（1）主升期，指的是主力重仓股处于价涨量增、技术形态强势的时期，这个涨升幅度是令人羡慕的。

（2）事件刺激期，指的是一些题材消息事件，大盘强势背景，或者热点板块联动带来的刺激，这种刺激的上涨幅度是有限的，但容易把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、权益黄金周期

权益黄金周期指的是一些股票含有特殊的权益，这个权益时间是有限的，在这个有限的时间内股票的投机价值较高。权益时间主要包含有：①消息明朗日与消息分析期；②登记日和抢权期；③品种无险期与品种高效期。在相当长的时间内，股权分置解决方法、衍生品种存续方法是投资者需要高度注意的，其不同品种周期的更替是投资者获利的关键资源，其他的股票分析方法一定要捆绑这个思维。

黄金周期03　中国股市的关键时刻

决定人一生的关键因素有两个：一是人的自我能力的培养，现代人最重要的能力是获得资源的能力和出售资源的渠道；二是人的机遇，任何一个人在一生中都有几次关键的机遇，抓住机遇的人是成功者，没有抓住机遇的人是平凡人，被垫背的人是失败者。投资者也是这样，关键时刻的处理能力决定着你的投资结果。

一、股市指数大波动是关键时刻

指数大波动的时候，最重要的操作规则就是葛兰维 8 项买卖原则，下面浓缩成 3 条。

1. 指数的重要拐点时刻

判断指数的重要拐点的最有效定理就是：绝望中新生，迟疑中上涨，欢乐中死亡，希望中下跌。绝望应该是在股价的市盈率很低中的绝望，迟疑应该是成交量足够的迟疑，欢乐应该是市盈率出现泡沫中的欢乐，希望应该是想卖股票的希望。

2. 指数碰到重要均线怎么办

如果指数碰到重要均线，在考虑大盘成交量强弱与运行趋势的基础上，一定要按照个股重要均线的指引方向进行行动，不要犹豫，这时是股价发生大波动的重要时刻，这个时候的失误对投资者的打击往往是致命的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 重要时刻的操作法

如果指数出现重要的时刻，投资者一定要密切注意，并采取相应的行动。采取行动的时候要注意：一是攻击性重势，防守性重质，低价为主；二是分批为主，把资金分布于最低点的两边，不要指望一次性的完美操作；三是如果失误，要设立止损点。

二、股民心理大波动是关键时刻

1. 最危险的常见心态

下列心态特别容易出现大失误操作：

（1）孤注一掷。孤注一掷的结果往往导致重大的失败。

（2）侥幸心理。这种操作，10 次中能有 1 次成功就不错了。

（3）恐惧心理。有这种心理，你怎样做都会出现失误。

（4）无助持仓。在你被套住了，市场又不行的时候，要尽快地卖掉。否则会出现无法弥补的大亏损。

2. 犹豫不决时一定要行动

犹豫不决是许多人经常出现的情况，这个时候一定要行动，但是这个行动不是无原则的，应该有依据基础与纠错措施。犹豫不决时一定要分析大盘的成交量和趋势，行动一定要服从这个最重要的原则，与这个原则对抗是很多投资者出现大败的最重要原因。

3. 克服心理障碍

投资者常常有对过去操作负责的心理障碍，这点也是很致命的实战弱点，对于股票套利来讲，没有过去，只有未来。已经发生的错误绝不会自己自动纠正，市场的机会也绝不会等你从容地来掌握。

三、股票异动的时候是关键时刻

1. 成交量与价格的异动判别方法

价涨量增，持续低位带量上涨是最好的机会。但是要防止那些故意吸引人，股价又不见后续上涨的异动，这种异动可能更有杀伤力。

2. 大盘与个股的异动判别方法

大盘趋势第一，这是最宝贵的经验，与大盘趋势保持一致的股票是可靠的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 消息与个股的异动判别方法

这是判断该股是否处于活跃期的重要证据，有时一些死股复活就是需要消息的刺激，那种不受利好影响或者受利空影响敏感的股票是千万不能碰的股票。

黄金周期04　黄金周期实战经典

股票市场投资的套利技巧有两个关键点：一是选股，这是大家非常注意的，很多读者也有自己的研究心得；二是选时，这点大家不太注意，或者说注意的程度不够，许多读者的重大失误都是由于持股时机不当造成的。职业投资者都知道，在沪深股市，套利活动中选时比选股更重要，有没有自己熟练的选时功夫，决定着投资者的获利能力。

一、利益输送黄金时间

沪深股市的个股股价波动时机常常由个股强势群体决定，最常见的决定个股股价的强势群体是非流通股大股东或者流通股大股东，下面我们举例说明。

1. 杭萧钢构（600477）实战图谱

图41是杭萧钢构在2005年2月4日前后的走势图。2月4日是2005年春节前的最后一个交易日，并且这天是杭萧钢构公布年报的日子。有经验的投资者发现，每年春节前最后一个交易日大盘上涨的可能性比较大，并且在这天公布业绩的强势庄股往往会公布良好的业绩和分配方案。在这天的前几天找寻具有这样特点的股票提前介入，往往能够获得特别的节日利润，这种利润可能是庄家给有关方面刻意提供的。杭萧钢构在2005年2月4日这天几乎涨停，后面几天的走势也不错。

2. 金地集团（600383）实战图谱

图42是金地集团在2005年1月6日前后的走势图。1月6日这天是金地集团实施增发融资后增发部分股票上市日，通常情况下股票会跌，但是有些股票反而会放量上涨，金地集团这天的表现就是这样，其后几天走势也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



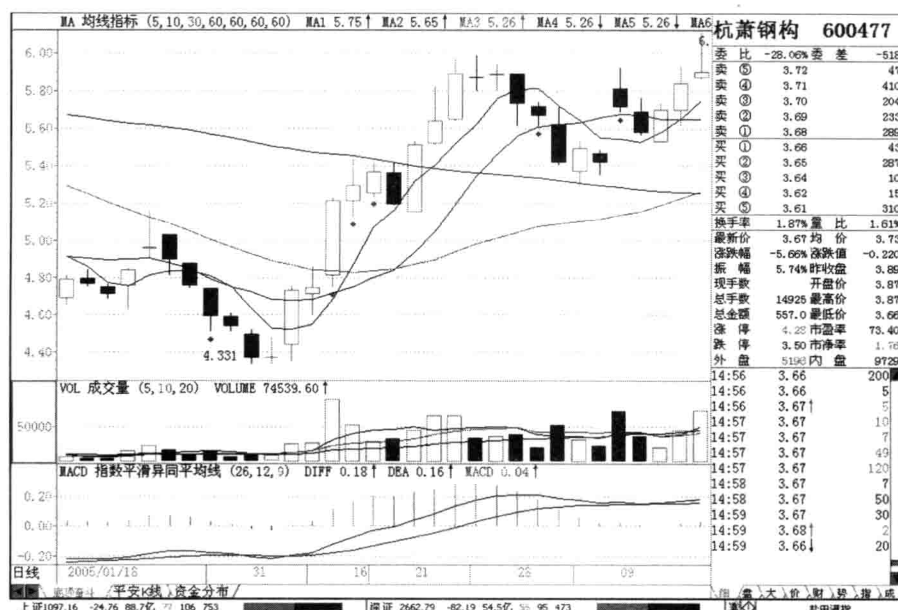


图 41 杭萧钢构（600477）

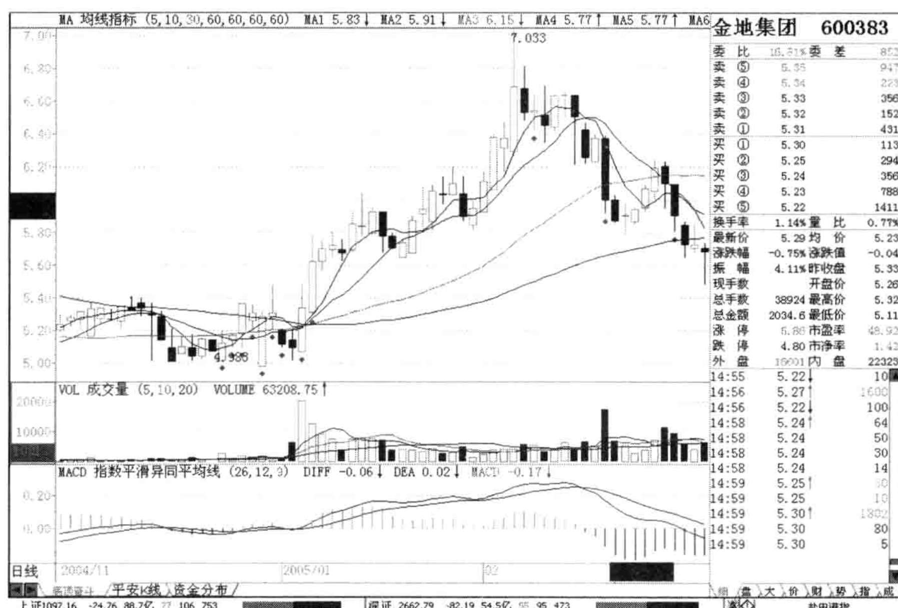


图 42 金地集团（600383）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



错，并且是逆势上涨的。职业投资人发现，增发上市日股价表现良好的股票，其短线潜力往往较大，在其后的年报或者中报时也常常会高比例送股，这是上市公司给支持自己增发基金的回报。

二、强势信息黄金时间

股市在某个时间段存在着一个强势信息，这个信息对应股票的股价明显处于强势。如果遇到这种信息一定要注意，特别是在大盘出现相对平稳或者活跃阶段，一定要抓住这种机会，有经验的投资者把这种机会叫做天赐良机。

1. 三一重工（600031）实战图谱

图 43 是三一重工在 2005 年 5 月 11 日前后的走势图。2005 年 5 月初管理层从公布股权分置试点开始，试点的第一批有 4 只股票，其中就有三一重工。这时试点题材已经成为了市场异常关注的重点，三一重工在成为试点后的开盘第一天涨停，在股东大会通过方案后又再度涨停。在大盘下跌近 200 点的情况下，三一重工上涨了 40%。

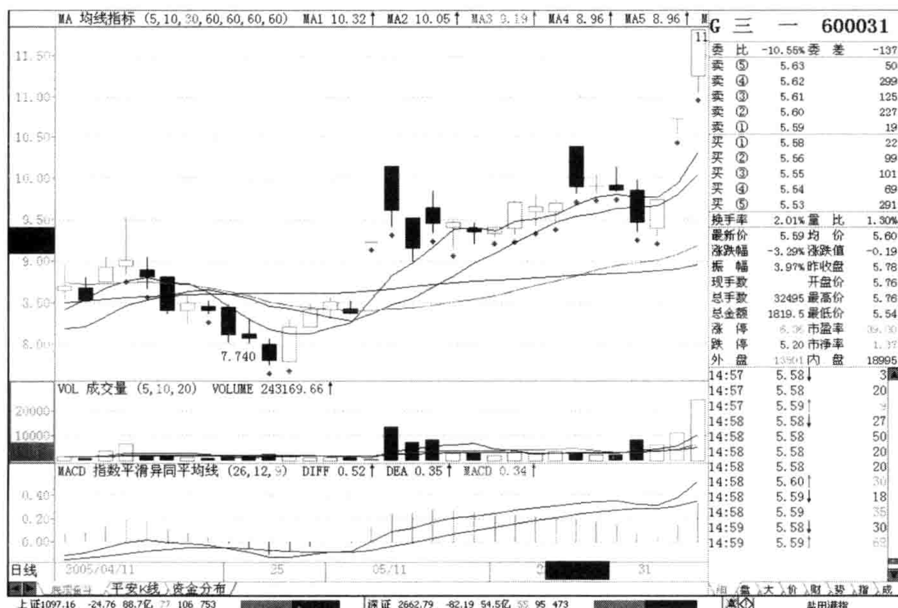


图 43　三一重工（600031）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 中牧股份（600195）实战图谱

图 44 是中牧股份在 2005 年 1 月 14 日前后的走势图。2005 年 1 月 13 日新闻媒体播出了中国部分地区发现禽流感的消息，而中牧股份的主营产品是动禽医疗疫苗，在防止禽流感过程中公司可能受益。受到该利好消息刺激，从 2005 年 1 月 14 日开始，中牧股份连续大涨，把握机会的投资者获利匪浅。



图 44 中牧股份（600195）

三、市场趋势黄金时间

在大盘呈现价量配合的多头趋势中，有部分个股也会处于价量配合的多头趋势，这种大盘与个股配合的时间段就是市场趋势黄金时间，这种趋势黄金时间是投资者千载难逢的赚钱时机，应尽量地加大投入资金。

1. 长安汽车（000625）实战图谱

图 45 是长安汽车在 2003 年初的走势图。这时大盘出现了难得的价量配合的良性背景，长安汽车由于基本面出现较大的好转，并且有大主力介入，出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了上升通道的走势。在这轮行情中，长安汽车成为了涨幅最大的股票。

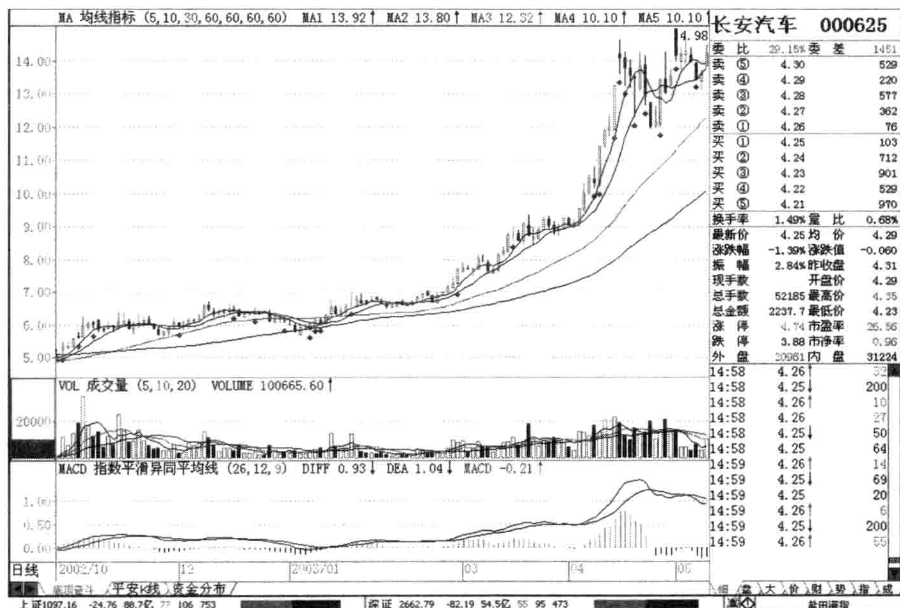


图 45 长安汽车（000625）

2. 中远航运（600428）实战图谱

图 46 是中远航运在 2004 年初的走势图。这时大盘出现了难得的价量配合的良性背景，中远航运由于基本面出现较大的好转，并且有大主力介入，出现了上升通道的走势。在这轮行情中，中远航运成为涨幅最大的股票。

四、约定利益黄金时间

由于交易制度的原因，在特定的时间段，某些品种的价格与一些利益有着密切的关系，把握住这些利益与股价关系的关键点，可能会获得风险极小收益稳定的机会。了解交易制度，利用交易制度也是非常重要的。

1. 邯郸钢铁（600001）实战图谱

图 47 是邯郸钢铁在 2005 年 1 月 14 日前后的走势图。上市公司公告实施回购的方案，股价出现了较大的上涨。在熊市中，常常会有这样的现象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

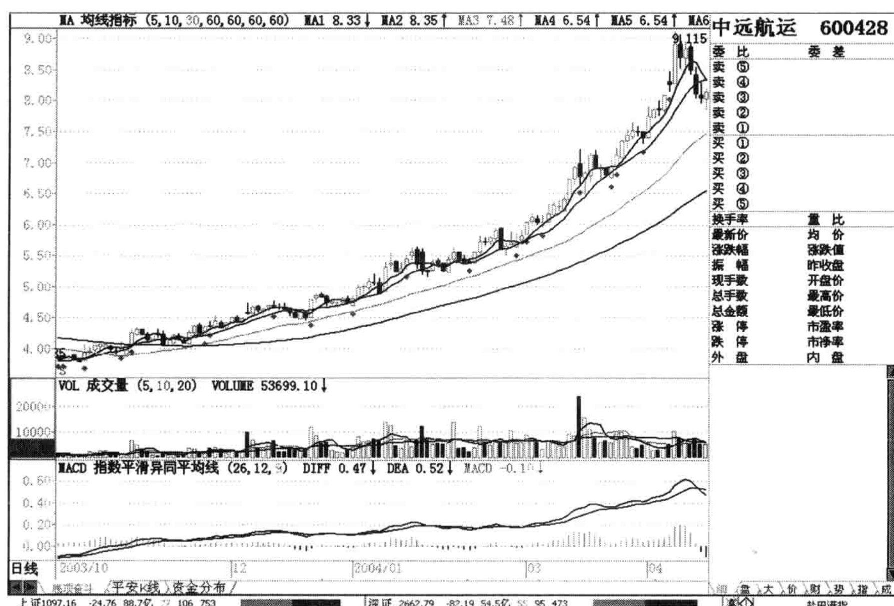


图 46 中远航运（600428）

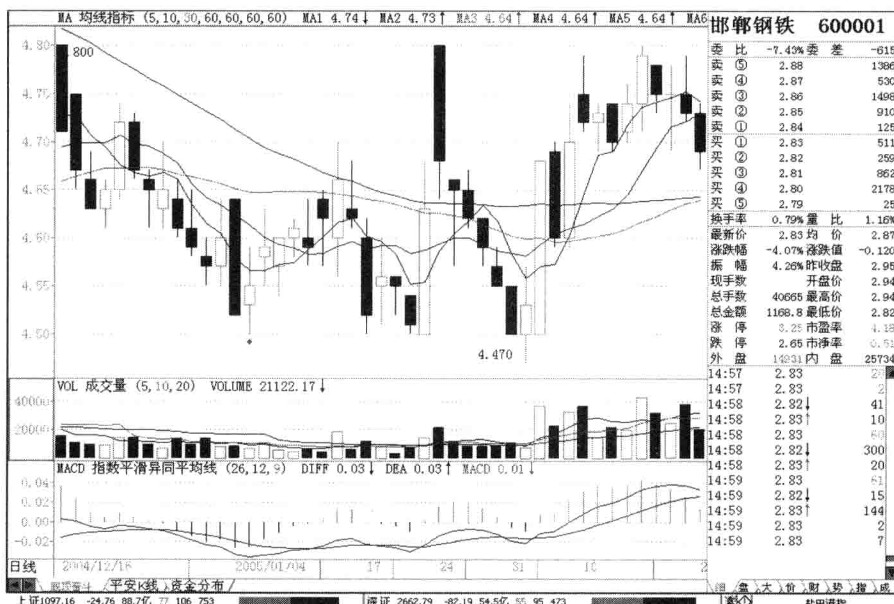


图 47 邯郸钢铁（600001）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的股价会一再跌破转股价，使得转债持有者无法把转债转成股票，这种情况可能使上市公司在转债到期的时候面临还债的压力，这是上市公司所不愿意的。上市公司和其大股东会想办法使得股价上涨，邯郸钢铁是这样，虹桥机场也是这样。

2. 燕京转债（125729）实战图谱

图48是燕京转债在2003年12月24日前后的走势图。在2003年12月24日前燕京转债的价格跌破了100元的面值，进入无风险持有价格。12月24日由于燕京啤酒的股价涨过转股价，并有继续走强的态势，使得燕京转债有了投机机会，相比燕京啤酒股票，燕京转债有同样上涨的可能，但没有亏钱的可能。有经验的投资者往往把这种处于面值上方、处于强势的转债叫做黄金效率转债。

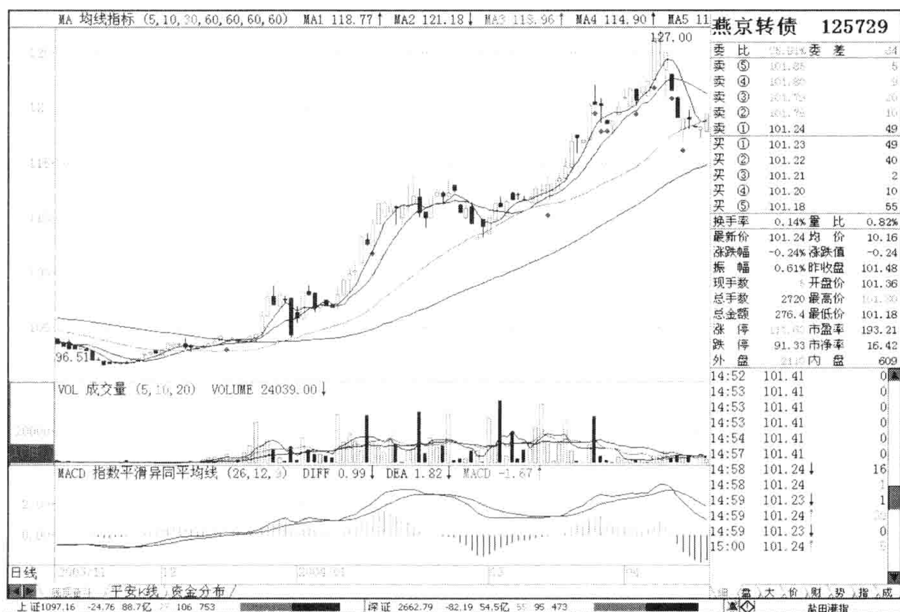


图48 燕京转债（125729）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市加油站

1. 大家起床

一个男人到精神病医生那里，诉说因失眠而感到的痛苦。经过一番商讨，医生劝他在睡眠时自言自语以作催眠，如此则可奏效。

晚上，这人照医生所说的办了，向脚趾说："脚趾睡吧！"又说："脚睡吧！""腿睡吧！"一直说到眼睛，这时他的太太穿着透明睡衣进房，他一下跳起来喊着："大家起床！大家起床！"

2. 不知所云

小女儿在朗读一本书，妈妈问她："亲爱的，你在读什么呀？"

"我哪里知道！"

"你不知道？你不是在高声朗读吗？你怎么会不知道呢？"

"对，我是高声朗读，可是我没听呀！"

3. 苍天无眼

小男孩和他年迈的祖母沿着海岸走着。一个巨浪呼啸而至，将小男孩冲进了大海。

六神无主的老太太跪倒在地，举目苍天，乞求上帝将她可爱的孙子还给她。

呼——又一个巨浪打来，将吓呆了的小男孩冲到了沙滩上，落在她面前。这位祖母仔仔细细将小男孩看了个遍，他丝毫无损。可是老太太还是怒气冲冲地朝老天瞪圆了眼，愤怒地喊道："我们来的时候，他戴着一顶帽子的！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 庄家魔术

股市中的分析方法很多，但是这些分析方法围绕的核心只有一个，那就是供求关系。阶段时间的供大于求，市场就必然下跌；阶段时间的求大于供，市场就必然上涨。在股市中最能够阶段性猛烈地影响股票供求关系的角色是庄家，因此庄家的分析是股市套利的最重要分析方法。其他的分析，比如说基本面分析、技术分析，都是服从于庄家分析，服务于庄家分析的。

庄家魔术01 传统市场主力实战战法

股市存在的基础就是具有足够的投机性，美国股市是这样，香港地区股市是这样，中国股市也是这样。股市的投资者应由三部分人组成：一是价值投资者，他们是长线被动分红者，在避险机制的维护下，这部分投资者负责维护股票的底线和顶线，他们由大股东、保险公司、对冲基金、社会闲钱、非专业投资者组成。二是主动投机者，利用专业技能制造股市发财梦想的泡沫，他们由私募投机基金、明星经纪人、职业套利机构组成。三是快速发财梦想的赌徒，他们凭借梦想与经验与第二部分人打对手盘，进行理财甚至梦想横财，他们由数量众多的散户与组合基金组成。这三部分人的力量均衡，就构成了股市内在技术涨跌机制与稳定均衡局面。对于热衷短线套利的投资者来讲，更为重视研究第二部分人的行为规律，也就是庄家行为规律。沪深市场中的传统庄家以证券投资基金、券商自营盘、私募职业庄家、利益游资庄家组成，下面我们来谈谈伏击它们的实战方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、基金庄家伏击战法

基金群体是沪深股市中目前最重要的庄家群体，主要的大盘指标股都由这个群体重仓持有，其具体的动向将决定着指数的波动。

1. 主动性基金庄家

主动性基金庄家指的是某些基金具有股价的活跃性，这类基金庄家的重仓股是套利需要重点关注的品种。具有这类特征的股票一旦出现趋势走势，其单边的涨跌幅度往往较大。目前基金单位净资产比较高的基金多数属于主动性的操作风格，投资者可以研究这些基金过去重仓股波动的特点。

2. 被动性基金庄家

被动性基金庄家指的是某些基金的操作是组合性的跟随大盘性，这类基金庄家的重仓股股性比较呆滞。具有这类特征的股票走势比较弱，没有大盘大行情很难获得较大的股价差价。有时有些流通盘子特别大的基金重仓股，在没有即时的成交量配合或者热点题材的配合时，也走势比较呆滞。

二、券商庄家伏击战法

券商庄家指的是那些自营规模比较大的券商，许多筹码特别集中的股票都是由券商及其理财基金造成的，其走势往往具有很强的单边趋势性。

1. 活性券商庄家

那些具有较强的流动资金的券商，其自营操作是主动的，重仓的股票也是跟随大盘活跃的，并且重仓股的涨跌强于大盘，这类券商重仓股被称为活性的，股价也有足够的波动性，我们可以选择合适的时机伏击这类股票。

2. 死性券商庄家

受到大盘几年熊市的影响，许多券商在资金方面都陷入了困境，尽管其重仓的股票被严重套牢，但是券商不但没有力量进行自救，反而在低位为了解决当时的困难进行割肉操作，这导致了重仓股的股价走势更差，甚至成为走势最差的品种，对于这类死性庄股我们需要坚决回避，如果不小心买进了也要尽快卖出，否则越陷越深。

三、职业庄家伏击战法

除了基金和券商以外，沪深股市还有一些常年驻扎股市的职业机构，在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘处于特殊时期也有一些游资会进入市场。这些资金在盈亏方面完全自己负责，他们的庄股在短线操作力度上明显强于国企背景的资金。

1. 长线机构庄家

长线驻扎股市的资金往往是职业机构，他们的实战能力和水平往往比较强，一方面他们重仓的庄股具有很强的机会；另一方面，这些庄家具有很强的博弈性。因此我们在操作这类庄股的时候要注意技术分析，同时也需要注意这类庄股在出现一定升幅后，其涨跌与大盘背景是相反的。有一点需要强调，对于高位的长线庄股一定要坚决回避。

2. 短线机构庄家

短线庄家主要指的是一些游资，他们进入股市往往会选择两种时机：第一种时机是在大盘成交量很大的明显牛市中，他们会选择一些冷门股连续拉升，力度猛升幅大，然后长时间出货。另外一个时机是在大盘出现相对的中期底部时，这些游资也会选择一些他们熟悉的板块，比如沪深本地股、房地产股等，其攻击性也很强。有时这些游资也有很强的消息面分析能力，在它们发动后不久就会有利好配合。我们需要根据这些主力的特点进行跟随性操作，要发挥小资金的灵活性。

四、利益庄家伏击战法

沪深股市中还有一些主力机构的操作是有一定的短线目的性的，比如说为融资确定参考价，或者融资被套，或者事先知道上市公司有一些能让股价上涨的利好消息。这些资金的操作往往是超短线的，也为小资金提供了套利机会。

1. 融资游资庄家

融资庄家有两类：一类是为了保持阶段相对高股价，这样可以多融一些资金，对于这类股票一定要注意其稳定性和小幅度性，要比融资的时间打提前量；另一类是一些股票因为大盘弱势导致融资失败而被包销，要注意这类股票的走势多数是一次性的拉高出货，拉高的幅度与大盘中期趋势有关，对于这类股票应该见利就跑，不能过分长线，也不能顾忌其基本面有多好，融资完成的股票总的来讲基本面容易下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 配合消息庄家

有一些股票具有一定题材，这个题材可能是重组或者其他一次性的利好，也可能与年报或者股东大会有关，这些因素对上市公司构成了利好，在大盘背景还可以的情况下，有时与上市公司关系密切的机构会利用内幕消息进行炒作，要注意炒这类股也往往是短线的。

庄家魔术02　提升与稳定股价的招术

股权分置改革过程中，有大量的上市公司的大股东承诺维护股价。随着证券市场的发展，今后会有更多的坐市商性质的机构出现，这样提升与维护股价的技术越显重要，甚至已经成为了许多机构进行资本市场运作的第一生产力。熟练掌握提升与稳定股价技术可以用少量的资金稳定住股价，而门外汉则使用巨资也维护不了股价，这其中的差别是巨大的。

一、节奏性共振

（1）涨跌共振：提升股价需要与大盘的涨跌节奏结合起来，在大盘上涨的态度坚决时提升股价，在大盘下跌的时候暂时观望。这样做的好处是在上涨的时候可以争取更多的买盘共同提升股价，从而达到节约资金的目的。

（2）时间共振：每日提升股价的最佳时间是开盘后 10 分钟与收盘前 10 分钟，开盘后 10 分钟抛盘最少，收盘前 10 分钟跟风盘最多。每周提升股价的最佳时间是周五下午与周一上午，此时跟风盘最多，且易引起媒体推荐给股民注意。

（3）题材共振：如果前期出现了一个明星热门股，尽量动用宣传力量张扬自己的优势与明星股相比，一个好政委顶 3000 万元的拉升资金。在股价上涨的时候，最好有题材配合，这样可以给跟风盘和荐股者同盟的理由。

二、敏感性震慑

（1）大跌震慑：在大盘出现较大的下跌时，在盘中动用几十万手一下子把股价往上打 2%～3%，在你显示实力后，准备卖出的人会犹豫，犹豫的人会坚定信心，场外的人会准备低吸这个股票。这是最节省资金的做法，这是争取市场注意力的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）抛盘震慑：如果发现有大盘或者集中性抛单出来，要在抛单减轻后组织股价反击，这样抛出的人会重新买回，并带来更多的跟风盘。而在买单集中出现的时候，短线股价不要有大的波动，大涨大跌都会引来刚买的人抛出，但要用小单制造异动，鼓舞持股者的信心。

（3）机会震慑：在股价拉升过程中最好是守当日均线方式的振荡台阶拉升，这样关注该股的人会禁不住诱惑追高买进。在上涨过程中，适当挂出一些4位数大单，然后用3位数吃掉，一方面树立气势，另一方面给其他机构和大户机会。一般情况下，机构和大户一旦行动，则是连续性的，注意这个操作不能违反《证券法》。

三、早中晚做盘

（1）早上做盘：好的开头是成功的一半。在强势预期中应适当高开，最好进入涨幅第一板，树立强势股风范；在弱势预期中应适当低开，然后尾市收出阳线，给持股者希望；在平衡势预期中开盘就制造几下异动，吸引大家的眼球。

（2）中午做盘：中午收开盘最能体现技巧。如果上午强势，中午收出强势盘，下午开盘高挂些卖单，这样可以做差价。如果上午弱势，中午收出弱势盘，下午开盘高挂些买单，这样可以做差价。如果上午平衡市，则根据当日的技术指标处理中午盘，指标好就积极处理；指标不好就随意。

（3）下午做盘：下午盘是做盘的关键。收盘不要让股价轻易地进入跌幅榜和跌过5%，这样最影响股票形象。另外还需要调节第二天的稳定资金，原则上保持股价稳定的连续性与资金节约性。尾市收盘时最好与第二天的走势连贯，要注意避免技术分析人士的误解。

四、盘面语暗示

（1）规律挂单：无论是挂被动性买卖单，还是主动性成交单，最好使用规律数字，比如说111、222、333、666、999等，收盘的时候买卖单挂出巨单，当然最好是能给出解释最好，此举作用妙不可言。

（2）封死涨停：在大盘大涨的时候，提升股价要敢于涨停，强势封死涨停是最节约资金的稳定股价方式。也是最吸引跟风盘的方式，许多短线客特别喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欢追涨杀跌，在股票从8%往涨停过程冲的时候，跟风盘是最多的时候，有些跟风盘还是大资金。

（3）明星效应：要注意培养股票的明星效应，具有明星效应的股票常常有固定的职业股民群体专门关照。做明星的条件是敢于第一个涨停，敢于进入涨幅榜，敢于做领涨股，敢于经常进入3分钟排行榜，敢于在周五涨。当然应该在强势调整中做明星，不要做逆势的明星。

庄家魔术03　伏击庄股的技术基础

股市存在的基础就是投机，投机的最高境界就是坐庄。坐庄套利与猎庄伏击是股市中最具有挑战性与诱惑性的行为，如果能够拥有坐庄条件和掌握伏击庄股的技术，毫无疑问你成功的可能性会远远大于其他的投资者。由于大多投资者都是中小股民，我们本篇的重点就来研究伏击庄股的技术。

一、哪些庄股值得高度注意

庄股的特点是股价活跃，需要注意这种活跃性是双面的。而中国股市的操作机制是只能单方向做多，因此在实战中伏击庄股的关键是重点持有向上动力比较强的庄股，而回避有跳水可能性的庄股，这两点同等重要。我们一定要抛弃那种过分喜爱或者恐惧庄股的外行意识。

1. 庄股的选择方法

选择庄股的时候，一是要注意分析庄家的即时意愿，即庄家此时的意愿是吸货、拉升、自救，还是出货、等待、无奈，当然处于吸货、拉升、自救状态的是良性品种，处于出货、等待、无奈状态的是恶性品种。二是注意分析庄家的即时能力，庄家的能力主要体现在庄家资金的实力上，只有庄家资金弹药充实的时候，庄股才有可能活跃；同时还要注意庄家的风格，凶悍的庄家往往能够带来较大的机会，而被动性操作的庄家则伏击难度要大一些。

2. 庄股的状态分析

庄股的状态分析主要有三点：一是庄股的庄家成本，这点往往决定着庄家的总体操作意愿。二是庄股的现时是活的还是死的，活的庄股指的是那些股性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表现强于大盘的庄股，死的庄股指的是那些股性表现弱于大盘的庄股。三是大盘的趋势与庄股的关系，大盘的后续发展趋势可能会影响到庄股的后续表现。同时也需要注意庄股与大盘的节奏关系，通常情况下老庄股的节奏落后于大盘，新庄股的节奏领先于大盘。

二、分析庄股的发动契机

实战操作上的第一步是选股，第二步是选择时机，甚至选择时机比选择个股更加重要。需要注意的是庄股的发动时机有可预见的和不可预见的，可预见的时机通常与股票的关键时间与主力的状态有关，不可预见的时机与大盘和短线热点有关。

1. 大盘的上涨契机

庄股的活跃脱离不了大盘，任何的实战操作都不能与系统风险过分抗衡。老庄股的活跃往往落后于大盘，但是一旦启动，其力度和速度是比较快的。新庄股的活跃往往在大盘见底征兆出现后立刻活跃，并且更容易出现涨停的现象。需要注意的是，不能出现那种因为个股特点突出而忘掉大盘背景的操作。

2. 个股的上涨契机

庄股个股的上涨契机与上市公司的重要时间和题材热点配合有关，比如说年报、中报、重要事件日、主力机构内部事件等。除此之外，个股的量能变化、局部股价的打击和反击、市场热点变化也是个股的上涨契机。个股的上涨契机不能摆脱大盘进行，否则力度不会太强。

三、庄股的特殊运行规律

庄股的股性与大众股性明显不同，最为典型的有两点：一是大盘趋势不明显的时候，状态好的庄股股价比较稳定，波动幅度比较小；二是大盘趋势明显的时候，庄股的股价波动幅度大，并且连续性非常好，不管涨跌都是这样。

1. 螺旋桨庄股规律

螺旋桨庄股的最典型特征是筹码异常集中，这类股票多数时间波动幅度非常小，但是每天的波动是能够产生套利空间的。这种股票的大波动往往与融资、送配、年底这样的特殊事件、时间有关。需要提醒的是螺旋桨庄股的窄幅波动与均线系统正向相关，并且同向趋势明显；宽幅波动与特殊事件、时间有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关，宽幅波动有时是双向的，先大涨后大跌或者先大跌后大涨。

2. 庄家的股性习惯

庄股的市场表现会有这样的情况，同样的技术图形、同样的基本面情况，会因庄家的操作习惯而有所不同。要想有效地伏击庄家，除了对正常的基本面常识、技术趋势分析熟练掌握之外，还要对市场中常规的庄家习惯非常熟悉，同时也得对庄家状态有所了解。

四、需要防范的庄股风险

庄股的最大特性是活跃，庄股不是万能的，坐庄失败也是经常出现的事情，因此我们既要重点关注庄股，也要注意防范庄股带来的风险。

1. 弱势补跌的风险

庄股在弱市中往往先期比较抗跌，但是如果大盘下跌的幅度太大，有一些庄股会出现后期的补跌，这个补跌往往是几天内就把其他股票几个月的跌幅补回，风险很大。许多股民经常在这方面吃亏。

2. 资金链断裂的风险

如果熊市的时间过长，一些控盘程度很高，股价脱离基本面的股票会出现资金链断裂的风险，这种情况往往发生在每年的年底或者是大盘反弹后的继续下跌时间里，对于可能出现这种风险的庄股，宁肯错过机会，也不能被这种股票杀伤。

3. 基本面趋坏的风险

在市场处于非牛市状态，基本面趋坏，哪怕是非实质性的短暂现象，都会对股价产生严重杀伤。这种杀伤往往庄家也没有办法，有时甚至会影响庄家的继续坐庄信心。庄股一旦出现筹码松动，其下跌的幅度会是惨烈的。

庄家魔术04　庄家魔术实战经典

股票庄家是任何一个股市都存在的，这也是市场活跃与均衡的必要条件。“无庄不成股”的说法虽然有着强烈的投机色彩，但分析庄家、分析庄股却是赢家最重要的技术之一。不管你使用什么投资方法，如果不用庄家分析技术来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



配合，失败的可能性非常大。不懂庄家、不懂庄股，就是不懂股市。下面我们举例来分析一下怎样分析庄家，分析庄股，伏击庄股。

一、正在上攻的庄股战法

正在上攻的庄股是我们投资活动中最重要的目标，也是一切分析活动中的重中之重。

1. 轮胎橡胶（600623）实战图谱

图 49 是轮胎橡胶在 2005 年 6 月 17 日到 2005 年 8 月 26 日的走势图。此期间正是中国证券市场股改试点的时期，由于轮胎橡胶的流通股份占总股本比例非常低，这样在股改中有高对价的可能，并且公司所在的上海地区是股改最为积极的地区，轮胎橡胶借助这个题材，价涨量增，在短短的一个月中实现股票翻倍走势。正在上攻的庄股最经典的特点之一就是价涨量增的形态，这种形态是我们不能放过的形态，对于这种股票需要果断买进，即使有心理障碍也需要少量买进。

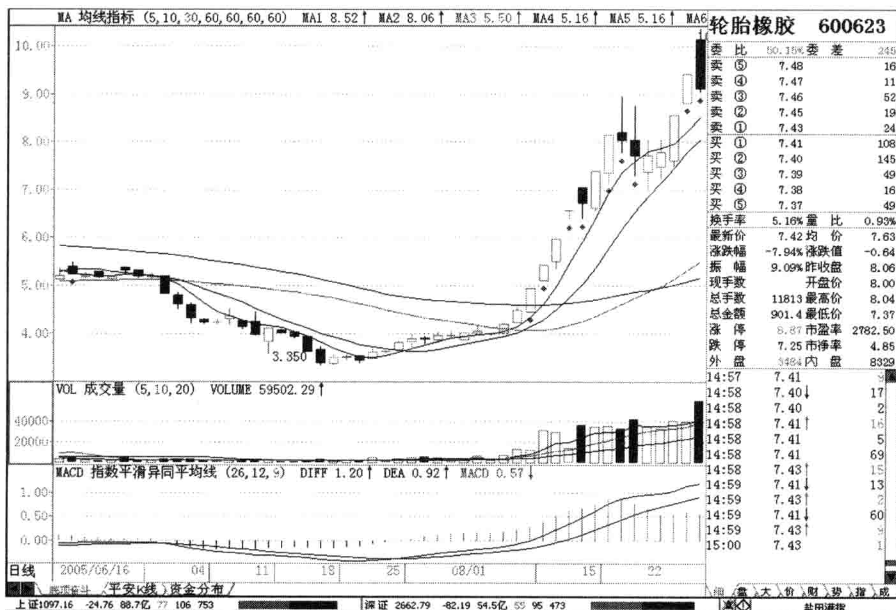


图 49 轮胎橡胶（600623）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 贵州茅台（600519）实战图谱

图 50 是贵州茅台 2003 年 10 月 8 日到 2005 年 6 月 18 日的走势图。该股由于基金庄家的介入，借助名牌绩优股的题材开始上升通道的长牛走势，期间顶住了数年熊市的考验，上升通道的走势明显。正在上攻的庄股最经典的另一特点就是上升通道的形态，上升通道形态的特征是股价越过年线，重要均线对股价有支撑，筹码比较集中，有核心持股题材支持股价。

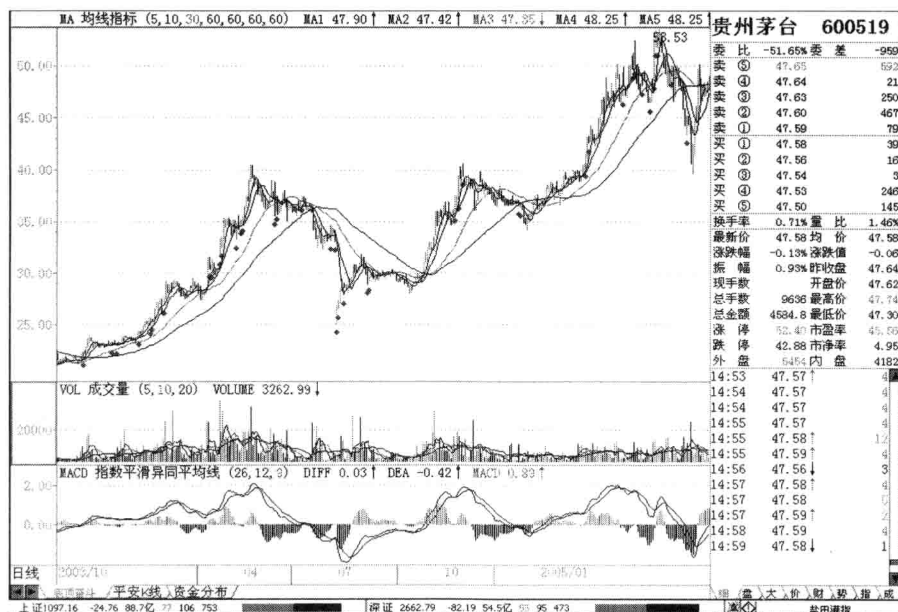


图 50 贵州茅台（600519）

二、死亡复活的庄家战法

庄家处于被套且未彻底击垮的庄股是我们跟踪的目标，其复活之时就是我们买进之日。

1. 浙江医药（600216）实战图谱

图 51 是浙江医药 2004 年 8 月 3 日到 2005 年 8 月 16 日的走势图。浙江医药原是券商重仓股，由于数年大熊市与券商整体性危机的影响，该股股价陷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



死亡状态，股价一路大跌，庄家也没有任何办法。2005年4月1日，大盘出现了上涨的征兆，该股庄家开始复活，借助上市公司研发新产品的题材，连续拉出涨停板，实现庄家复活咸鱼翻身的走势。这种股票也是我们需要长时间跟踪的品种，特别是在牛熊交界时间段是我们关注的重点，这类股票的特点是筹码异常集中且股价跌的惨不忍睹，股价要么是一动不动，要么是一飞冲天。

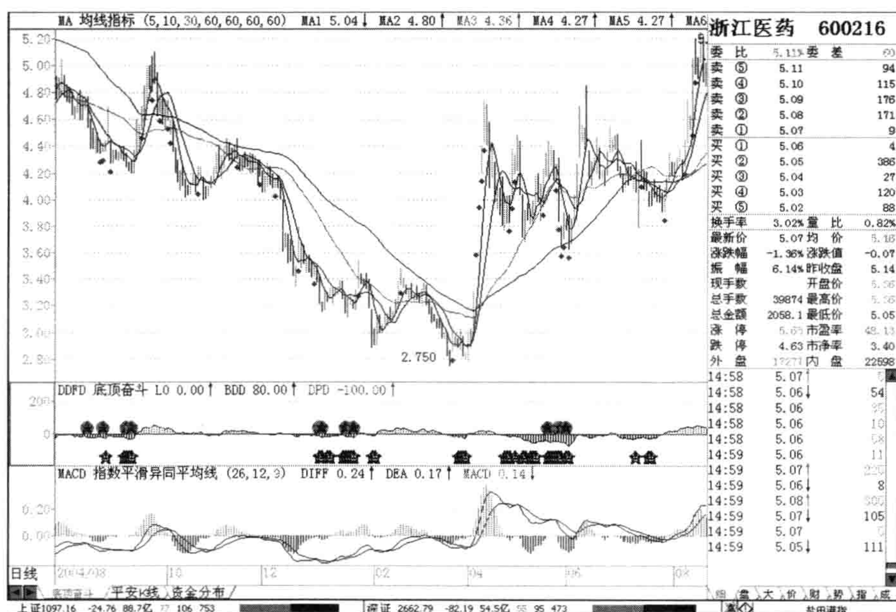


图51 浙江医药（600216）

2. 浪潮软件（600756）实战图谱

图52是浪潮软件2004年7月23日到2004年12月4日的走势图。浪潮软件是个小盘股，流通筹码的60%被控制在庄家手中。由于庄家之一汉唐证券资金链断裂，该股股价出现跌停板方式的暴跌。股价止跌筑底后，2004年8月11日，借助上市公司与世界500强微软合作的题材，开始连续拉涨停板，两个星期内股价实现翻倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



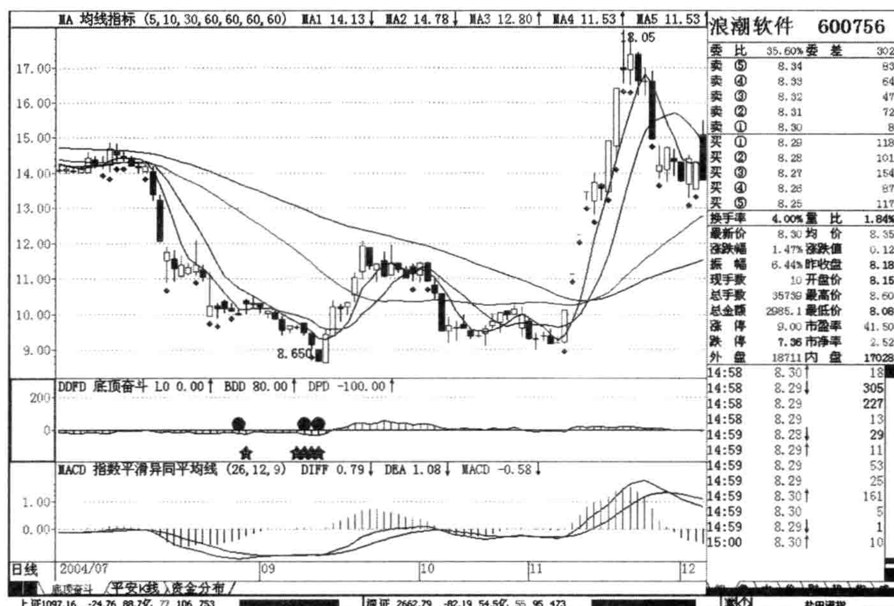


图 52 浪潮软件（600756）

三、特殊阶段的庄家战法

庄家的活跃也是有周期的，特殊阶段是庄家最勤快的时间，也是我们赚钱的时间。

1. 新希望（000876）实战图谱

图 53 是新希望在 2005 年 8 月 30 日前后的走势图。2005 年 8 月 30 日是新希望 2005 年中报公布日，之前该股的走势与股东名册显示该股是一个筹码集中的个股，该股公布中报后，股价先是振荡了一下，然后开始上涨发飙。有许多筹码集中的庄股喜欢在年报公布前后出现大幅涨跌性质的异动，业绩好坏都是这样。因此有经验的投资者在庄股公布年报、中报前后的日子里，对庄股格外注意。

2. 先锋股份（600246）实战图谱

图 54 是先锋股份 2005 年 6 月 1 日到 2005 年 8 月 22 日的走势图。先锋股份在2005年6月以前就是一个庄股，这类庄股在大盘不好的时候，很难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



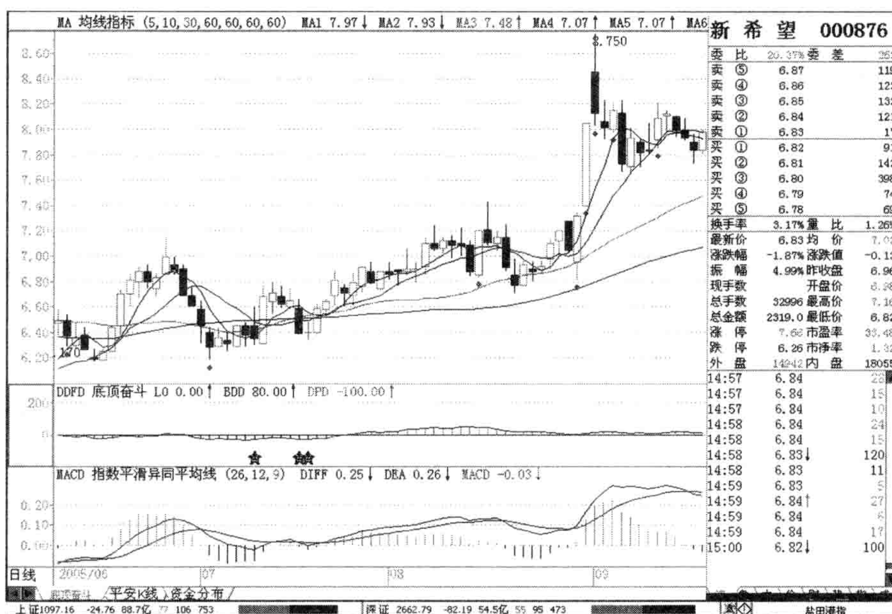


图 53 新希望（000876）

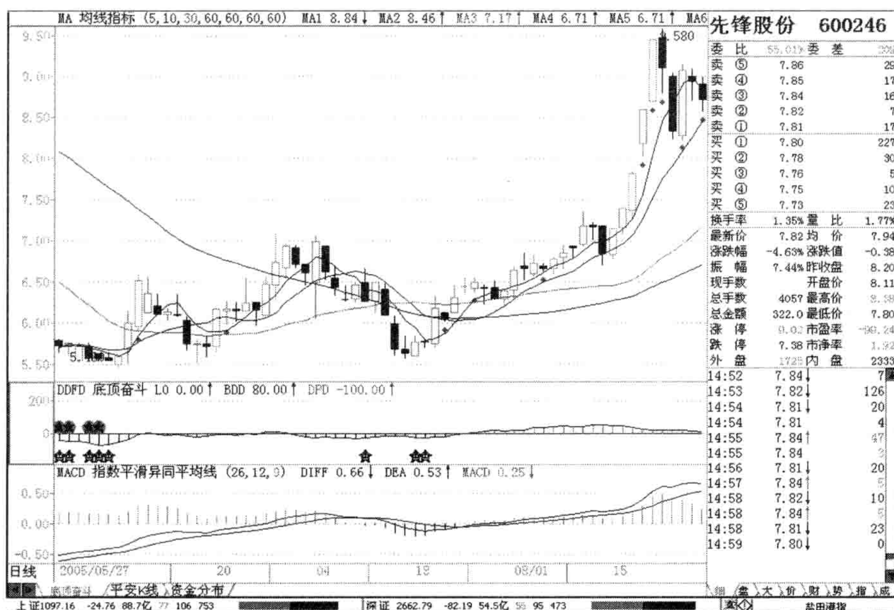


图 54 先锋股份（600246）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有非常大的涨幅，要么处于死亡状态，要么处于窄幅振荡的状态，只有在行情明显转强后才会大涨。该战法介于死亡复活与正在上攻之间，也是强势中的重点盈利手段。需要注意的是，许多庄股的强势状态往往比大盘走强晚一个周期，而且庄股往往在大盘整理的时候表现。

四、融资阶段的庄家战法

融资是上市公司大股东最感兴趣的事情，这个时候它会吃小亏占大便宜，我们要占小便宜不吃亏。

1. 杭萧钢构（600477）实战图谱

图 55 是杭萧钢构 2003 年 11 月 11 日到 2004 年 4 月 9 日的走势图。2003 年 11 月 11 日杭萧钢构上市，这时候的大盘处于几年的最低位，后大盘开始上涨，杭萧钢构走出了连续大涨的行情。有经验的投资者发现，在大盘最低迷时间上市的股票，股价定位往往较低，一旦股价走强有庄家介入，其涨幅往往比较大，这是最新上市股票的庄家战法。

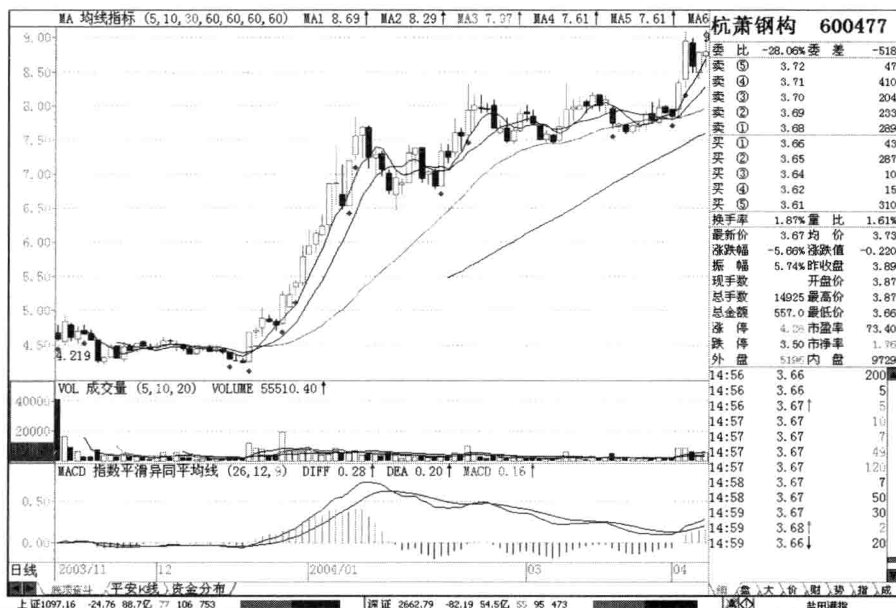


图 55 杭萧钢构（600477）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、后续上市的庄家战法

1. 小商品城（600415）实战图谱

图56是小商品城2004年3月29日到2004年4月15日的走势图。在2004年3月小商品城实现了增发融资，2004年4月1日是该股增发部分股票上市日，一般情况增发股票上市日，目标股的股价往往大跌，但是小商品城价涨量增，股价出现了大涨。这是一种经典的增发战法，对于有内部职工股上市或者原非流通股上市的股票，也可以用该跌不跌、短线看涨的战法对待。

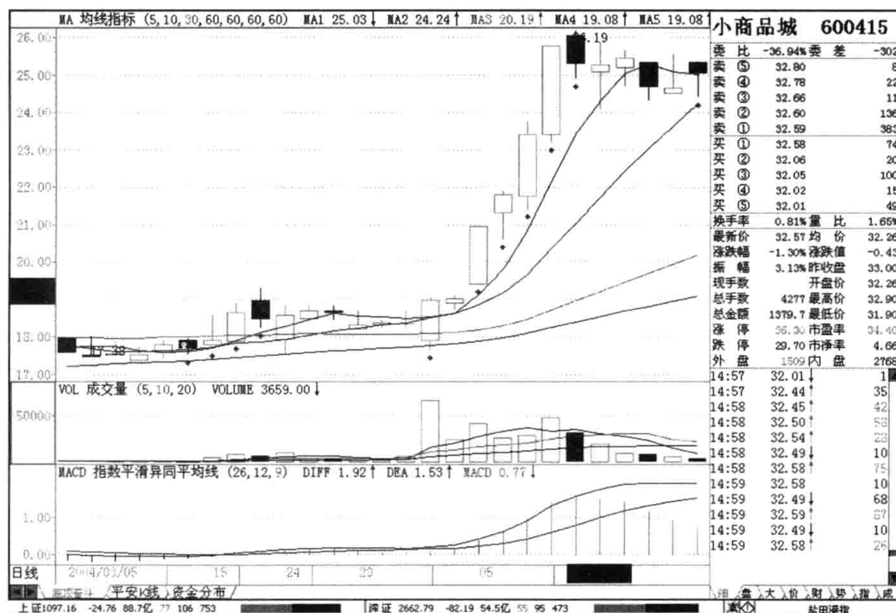


图56　小商品城（600415）

股市加油站

1. 称心女婿

从前，有一个到缅甸去做生意的姑娘嫁了的一个与自己身份地位悬殊的人。家里的母亲听到这个消息以后，气得浑身发抖，立刻登报宣布和她断绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



母女关系。

没想到，还不到3年，女儿突然只身回到母亲身边，刚一进屋就抱着母亲痛哭起来。女儿边哭边向母亲诉说："我的丈夫是个好人，家住德江市，名叫郭瑞炯，他长得很漂亮，既会说话又体贴人，可万万没想到，不久前，得了一场暴病死去了，临终时还说要给岳母500元钱……"

母亲一听说有500元钱，立刻换了一副面孔。她连忙掏出手帕，捂住脸，跟着女儿痛哭起来。她一边哭一边说："我那好心的姑爷呀！我那能说会道的姑爷呀！可想死我了！……嗯……给，给我，在哪儿？那500元钱！"

2. 成功的手术

医学界要进行一项伟大的"返老还童"试验，选中了麦尔维老人上手术台。他已经92岁了。

手术中，麦尔维四肢乱动。医生急忙叫道："不要乱动！"

麦尔维竟然哭起来。医生只好劝他："忍着点，疼痛就会过去。"麦尔维说："不是痛，我是想吃奶了。"

3. 迟钝

从前有个农夫跌断了腿去看医生，医生问他是怎么把腿跌断的，他说："25年前，我在一个财主家当长工，有一天晚上，财主的独生女儿来找我，问我：'你有什么需要我的地方吗？'我回答说：'没有。'她又问道：'你真的不需要我吗？'我说：'真的不需要。'然后她就走了。"

医生问道："那么，这与你摔断腿有什么关系呢？"

农夫说："昨天当我正在房顶上修屋顶时，我忽然明白了她的意思。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 盈利模式

任何决策都建立在一定的概率基础之上，无论你输赢与否，都不是最重要的。因为你将注意力放在研究概率之上，你就会更多地考虑市场的情况，而不是自身的喜好。一旦你从自身的角度审视市场，麻烦就出现了。首先，你扭曲了自己的眼光。有些东西虽然近在咫尺，但你却视而无睹。其次，你扭曲了自己的价值。你太看重自己的交易，但当交易变得过分重要时，就会产生各种各样的曲解和错误判断。你进行交易已经不再是为了赚钱，而是要证明自己的价值。

绝大多数顶尖操盘手都是自律型的交易者，这是最理想的交易者形态，建立了适合自己的盈利模式，专注和遵从系统的提示，交易应该是一件轻松的活动。在行动之前，你几乎已经知道风险在哪里，利润在哪里，并且坦然地接受它们。当然好的盈利模式是遵从于大数定理的，赢多输少，复利前进，久赌必赢。

盈利模式01 股票套利盈利模式设计方法

成功有方法，失败有原因。在股票市场进行套利，成功的方法是胜利者都有自己成功的盈利模式，失败的原因是“方向不明胆不小，技艺不如欲望高”。其关键因素有三：一是认识市场；二是了解自身；三是设计具体的盈利模式。下面我们就详细地介绍一下职业高手是怎样设计盈利模式的，并举例说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、认识市场

1. 认识趋势

认识趋势关键有两点：一是认识当前的趋势，严格来讲这是资金行动的第一指引，主力资金不应该因为任何因素与当前趋势逆反操作，宁肯错过，不可做错，这点一定要固执，养成习惯。二是认识扭转当前趋势的契机点，认识这个契机点的作用是提前做好准备，也可少量娱乐性地超前行动，但不能用不充分的局部征兆指导操作。最完美的契机是转势明确，而不是先人一步。

2. 认识机会

认识机会也有两个关键点：一是认识股价下跌的风险，另一个是市场未来契机的风险。在避免风险的前提下，还要把握认识市场机会。主要的市场机会有当前活跃性题材机会和控盘股的主力复活性机会。认识机会的时候要注意当前市场的涨幅榜统计功能，与后续主力示范性的跟随功能。活跃性题材机会在强势背景下有超前性，在低位弱势时有滞后性。控盘股的主力复活机会则需要长线跟踪与股性熟悉。

二、了解自身

1. 了解自身首先需要了解自己的能力

自身的能力包含有自身的习惯、时间、影响力以及专业知识，这点非常重要。为此必须为自己设计几条针对性的铁律，行动前严格对照，在错误发生后，你的智力就会失控的。

2. 了解自身的第二个重要方面是了解资金优势与实战目的

大资金的优势是操纵，小资金的优势是灵活，稳健受益小但没有风险。另外辅助性的职业习惯也很重要，比如说资金控制节奏、心态控制力、信息笔记积累等。

三、盈利模式

1. 常规操作系统

常规操作系统主要是用来针对大盘的，用大盘的特定指标指导操作是空仓、买卖、满仓、长短线或者预警等。职业机构最常用的操作系统主要是大盘的价量关系，用大盘的成交量配合短线买卖，用重要均线系统配合长线买卖信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 针对题材系统

针对题材系统主要是针对当时的市场热点、制度题材和主力习惯设计提前性波段买卖思路。能否根据即时题材，设计出合理的盈利模式是区分职业投资者和业余投资者的最重要标志，职业操盘手的专业就体现在这里。

3. 个股跟踪方案

每个阶段市场都有一些特点明显、潜力非常好的品种。这些品种会因为一些暂时的原因处于死亡状态，但是它总有一天会复活的，而且一旦复活爆发性是非常强的。最典型的是主力控盘重套股、制度时间约束股、基本面潜在成长股，对于这些股票我们需要不断跟踪，并且给出追涨或者低吸的预案，原则上是把潜力和效率结合起来考虑。

四、举例说明

下面是某职业机构在2005年中期设计的部分盈利模式，可供读者参考：

(1) 注意题材明朗的第二批试点股，买入契机是题材明朗后与股东大会前的技术性低点，卖出机会是方案通过后。选股时注意技术高低点与题材的力度哲学。

(2) 注意试点受惠股（大量持有上市公司非流通股）与潜在试点股（大股东持股率高，且非流通股东结构简单），买卖契机注意集合个股形态的强弱特征、大盘量能、个股量能。

(3) 控盘被套庄股的复活，要密切盯死几只股票的走势。

盈利模式02 股票市场的随机盈利模式

技术分析（主要指指标分析）实际上是经验分析，就是对事物普遍性规律的总结。股票市场上没有绝对性，在技术上，任何一类指标都没有完全走好的，也没有完全走坏的，但有相对性，即有大多数走好，或者大多数走坏之别。它在行情分析中还是非常有用的，只是它的作用并不是告诉我们买卖时机，而是告诉我们一些市场交易的统计结果。下面把京城职业杀手在实战中利用技术指标总结的股票市场的随机盈利模式总结如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、弱市市场的技术指标战法

1. 弱市战法原理

当沪市市场的成交量持续低于80亿元，重要均线系统（30日均线、60日均线、120日均线、250日均线）持续向下运动，并且均线系统对于指数有压制作用，此时的市场被定义为弱市市场环境。

弱市市场的股价最大上涨动力是短线超跌反弹，运用超跌反弹套利必须要先看大盘指数背景，在大盘反弹的时候才能操作个股。

2. 大盘的反弹契机

如果心理线（PSY）出现买进信号，并且伴有大批股票出现连续大跌幅（7%以上甚至跌停），这时可准备做分批控制仓位反弹。

心理线是建立在研究投资人心理趋向的基础上，将一定时期内投资者倾向买方或卖方的心理事实转化为数值，形成测量人气、用以分析股价未来走势的技术指标。

心理线作为情绪指标的一种，主要由一段时间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心趋向。以此为买进卖出依据，它能精确地显示股价的高峰和谷底。

应用法则：

（1）心理线百分比值超过80或低于20时，市场出现超买或超卖，价位回跌或回升的机会增加，此时应准备卖出或买进。

（2）一段上升行情展开前，超卖的最低点通常会出现两次；同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

（3）当百分比值降至10或10以下时，是真正的超卖，此时是一个短期抢反弹的机会，应立即买进。

（4）心理线主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当百分比值在常态区域内上下移动时，一般应持观望态度。

（5）高点密集出现两次为卖出信号，低点密集出现两次为买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 个股的选择方法

弱市最常见的有反弹动力的两类股票：一是严重超跌的低价股；二是有固守价位的积极庄股。对上述两类股票选择价涨量增的平滑移动平均线指标好的股票。

MACD 指数平滑移动平均线：

指数平滑移动平均线，简称 MACD，是近年来美国所创的技术分析工具。MACD 吸收了移动平均线的优点。运用移动平均线判断买卖时机，在趋势明显时收效很大，但如果碰上牛皮盘整的行情，所发出的信号频繁而不准确。根据移动平均线原理所发展出来的 MACD，一来克服了移动平均线假信号频繁的缺陷；二来能确保移动平均线最大的战果。

应用法则：

（1）DIFF 与 DEA 均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIFF 向上突破 DEA，可买。

（2）DIFF 与 DEA 均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIFF 向下跌破 DEA，可卖。

（3）当 DEA 线与 K 线趋势发生背离时为反转信号。

（4）DEA 在盘整时，失误率较高，但如果配合 RSI 及 KD，可以适当弥补缺憾。

（5）分析 MACD 柱形图，由正变负时往往指示该卖出，反之往往为买入信号。

4. 操作的风险防范

一旦大盘的成交量缩减到弱市范围，大盘或者个股的随机指标走坏，应该全仓卖掉或者半仓卖出，剩下半仓也应设立止损位。

随机指标：

随机指标是由乔治·莱恩博士所创造的一个十分新颖、实用的技术分析工具，现在人们习惯称之为 KD 线，是欧美期货市场常用的一种技术分析工具。由于期货风险性较股市大，所以在较短期、敏感的分析上取得了巨大的成功。也正因如此，KD 线对于中线短期股票的技术分析也颇为实用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）K 值在 80 以上，D 值在 70 以上为超买的一般标准；K 值在 20 以下，D 值在 30 以下为超卖的一般标准。

（2）当 K 值大于 D 值时，尤其是经过一段长期的跌势，K 值从下方自上突破 D 值时是买进的信号；反之，当 D 值大于 K 值，尤其经过一段长期的升势，K 值从上方向下突破 D 值时，是卖出信号。

（3）K 线和 D 线的交叉突破在 80 或 20 左右较为准确，如果这类交叉突破在 50 左右发生，走势又陷入盘局时，买卖信号可视为无效。

（4）J 线大于 100 时为超买，小于 10 为超卖。

（5）当 K 值和 D 值上升或下跌的速度减弱，倾斜度趋于平缓时，是短期转势的预警信号，这种情况在指数及大盘热门股中有普遍意义。

（6）当股价走势一浪比一浪高，随机指数的曲线一浪比一浪低，或股价走势一底比一底低，而随机指数一底比一底高时，被称为“背离”现象。当随机指标与股价背离时，一般为转势的信号，表明中期或短期的走势有可能已见顶或见底，此时应作出正确的买卖决策。

要注意的是：一是股价短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时，KDJ 信号经常失误；二是当 KD 值进入超买或超卖区之后，会出现钝化现象，参考价值降低；三是由于此指标群众基础较好，所以经常被主力操纵。

二、强市市场的技术指标战法

1. 强市战法原理

当沪市市场的成交量持续大于 150 亿元，重要均线系统（30 日均线、60 日均线、120 日均线、250 日均线）持续向上运动，并且均线系统对于指数有支撑作用，此时的市场被定义为强市市场环境。

强市市场的股价最大上涨动力是题材和热点上涨，运用题材和热点上涨可以忽视大盘背景，在大盘非心理线（PSY）指标非超买的时候均可中线操作个股。

2. 个股的选择方法

强市市场中效率最高的两类股票是：一类是放量的题材股和市场热点股，另一类是成交量和换手率最高的股票。同时运用宝塔线指标过滤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宝塔线指标：宝塔线是以白黑（虚体，实体）的实体线来划分股价的涨跌，及研判其涨跌趋势的一种线路，也是将多空之间拼杀的过程与力量的转变表现在图中，并且显示适当的买进与卖出时机。它的特征与点状图类似，并非记载每天或每周的股价变动过程，而是当股价持续创新高价（或创新低价），抑或反转上升或下跌时，再予以记录和绘制。

一般宝塔线运用原则分析要点如下：

(1) 宝塔线翻白（红）之后，股价后市总要延伸一段上升行情。

(2) 宝塔线翻黑之后，股价后市总要延伸一段下降行情。

(3) 盘局时宝塔线的小翻白、小翻黑，可依设定损失点或利润点之大小而决定是否进出。

(4) 盘局或高档时宝塔线长黑而下，应立即获利了结，将手中股卖出；反之，翻白而上，则是介入时机。

(5) 宝塔线分析若能再与K线、MACD线等共同运用，效果更佳。

(6) 宝塔线翻黑下跌一段后，突然翻白，须防范为假突破之现象，不可马上抢进，须观察3天。最好配合K线与成交量观察再做决定。

3. *换股或卖股的方法*

当转向点指标转坏的时候，卖出股票。再观察大盘，决定后续战法。

转向点指标（Stop And Reverse，SAR），为J. W. 王尔德（J. Welles Wilder）所创。顾名思义，该指标的基本含义就是止损并反向操作。由于依据该指标所计算出的止损点（在图形上，股价高于止损点时，止损点以红圈表示，反之以绿圈表示）其轨迹呈抛物线状，因此该指标又被称为抛物线指标（Parabolic）。在实际使用中，有些投资者还喜欢将两个名称连在一起，称为抛物线转向指标。该指标本身设定严格的买入、卖出点，例如在上升趋势结束后出现转向点时，不仅要获利了结，而且要顺势放空；而在下降趋势结束后出现转向点时，则要空仓回补，顺势再开多仓。在我国的股票市场中，SAR的威力难以完全体现出，但仍不失为一个重要工具，在实践中也很受职业投资者的喜爱。

SAR的应用规则相当简明，主要有以下两条：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）股价在SAR之上，表明市场处于强势；反之，股价在SAR之下，则表明市场处于弱势。

某些资深的职业投资人士指出，金融市场上成功的金科玉律为“知识和自律”。所谓知识，就是不论你介入什么样的市场（股票市场、期货市场、外汇市场或其他金融衍生品市场），你都需要具有在此类市场投资的必要技能，诸如掌握基本分析、技术分析的各种常规手段等。我们还可以扩大一点，知识还包括资讯，即投资者应该对所投资的市场和品种有相当充分的了解。而自律则是指为自己制定的纪律，并严格遵守。金融市场上具备扎实知识的人可能不少，但能做到不为市场风云变幻所动又严格自律的人恐怕不多，所以成功者总是少数人。当然对一般投资者来讲，首要的任务还是修好知识课，掌握好了必备知识，胜算就会大大提高，而自律的性格则可以在实践中慢慢锤炼。不过，需要记住的是，应用SAR会对自律性格带来一定的挑战。根据SAR的设计原理，当股价在SAR之上（即市场处于强势中）时，投资者可以一直持仓，实战中可能会出现各种各样的情况动摇投资者的信心，比如利空传言、庄家洗盘、其他的技术指标发出见顶信号，等等。此时，除非投资者相信自己有足够的经验和能力，认定股价见顶，否则最好不要轻易违反规则。

同样的道理，当股价在SAR之下，投资者可以一直空仓，按照SAR的设计原理，这条规则也不要轻易违背。不过，我们后面将讲到，这条规则可以适当放宽。

（2）股价向下跌破SAR，为卖出信号，应当立即卖出；反之，股价向上冲过SAR，为买入信号，可以买进。

从推算法来看，SAR实际上是一个关键的价位，股价一旦跌破该价位即要卖出止损，一旦攻上该价位则要买入，这就是该指标指明（何时何价）的含义。

一些技术分析家认为，SAR可以充当投资者交易的管家，即由它来自动决定股票的买卖，而无需关心盘面、消息面的各种变化。从实战情况来看，SAR更具有中线含义，它的买入信号可能会比其他技术指标滞后。因此，可以利用其他较短线的技术指标如KDj等来进行买入，然后再把交易交给SAR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管理，由 SAR 决定卖出。

不过，利用上述规则进行交易需要特别注意，在盘整或振荡时期，不可使用 SAR，此时的 SAR，效果很差。换句话讲，SAR 最好应用于趋势很强的市场。据王尔德估计，金融市场趋势很强的阶段约占市场总时间的 30%，大部分时间，市场是处于无趋势状态。而判定市场有无趋势，则可用王尔德的另一法宝——DMI。虽然 DMI 后来在金融市场有着广泛的应用，但王尔德最初设计它时，主要是为了配合 SAR 的使用。

趋向指标 DMI：趋向指标的基本原理是探求价格在上升及下跌过程中的买卖双方力量的“均衡点”，即供需关系由“紧张”状况，通过价格的变化而达致“和谐”状况，然后再“紧张”，又再“和谐”循环不息的过程。

在运用方面，由于其本身属于一个趋势判断系统，因此受到市场行情趋势是否明显的限制。假若市场行情价格的波动非常明显维持一个趋向，根据这个指标得到的买进信号或卖出信号是比较准确的。但若是行情处于牛皮盘档时，这个指标的效果就不理想了。

趋向指标系统中，主要分析上升方向线 DI1、下跌方向线 DI2、趋向平均值 ADX 这三条线之间的关系。

（1）上升方向线 DI1 与下跌方向线 DI2 的功用：

a. 当 DI1 从下向上递增突破 DI2 时，显示市场内部有新多头进场，愿意以更高的价格买进（由于有创新高的价格，使 DI1 上升，DI2 下降），因此为买进信号。

b. 相反的，DI2 从下向上突破 DI1，显示市场内部有新空头进场，愿意以更低的价格卖出，因此为卖出信号。

（2）趋向平均值 ADX 的功用：

a. 判断行情趋势。在行情趋势非常明显地朝单一方向前进时，无论其为上涨或下跌，ADX 值都会逐渐增加。换言之，当 ADX 值持续高于前日时，可断定此时市场行情将持续上涨，或持续下跌。

b. 判断行情是否牛皮盘档。当市场行情反复涨跌时，ADX 会出现递减。原因为价格虽然有新高出现，同时亦会有新低出现，因而致使上升方向线与下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌方向线越拉越近，ADX 值也逐渐减少。当 ADX 数值降低到 20 以下，且呈现横方向进行时，我们可以断定此时市场气氛为牛皮盘档。

c. 判断行情是否到顶或到底。当 ADX 数值从上升的倾向转为下降之时，表明行情即将反转。即在涨势中，ADX 在高点由升转跌，表示涨势将告结束；反之，在跌势中，ADX 也在高点由升转跌，表示跌势将告结束。

三、平衡市场的技术指标战法

在沪市成交量保持在 80 亿～150 亿元的平衡市的时候，根据政策多空背景、主力资金时间和大盘指数高低决定采用强市战法操作绩优股或者用弱势战法操作庄股，也可以采取组合的方式。原则上要控制仓位和设立止损位。控制仓位和设置止损位的标准，可以根据均线的支撑和压力来设定，也可以根据大盘量能变化来设定，必要的时候也可根据 MACD 指标来设定，甚至可以根据谨慎的心理价位来设定。

盈利模式 03　大资金单一股套利方案模式

伴随一系列股权分置改革政策出台，中国股市即将走出历史性的转折。这种历史性的转折主要体现在三个方面：一是中国股市将迎来一次极大的投资机会，它可能是中国股市甚至是中国经济领域最后一次可预见的暴利机会，这次机会的表现形式体现在股权分置方案的设计和二级市场的股价上涨方面。二是上市公司大股东的角色变换，今后上市公司的大股东不仅仅是实业经营者，更是资本市场经营者，对股价和市值的调节与实业经营同等重要，因为大股东的经营业绩与实际财富将通过股票市值来体现。三是为企业兼并收购、资源重组提供了有效平台，这样上市公司不仅可以通过自身经营实现成长性发展壮大，更可以利用市场中的壳资源和融资功能进行规模性发展扩张。这种政策背景为大资金投资证券市场提供了千载难逢的机遇，为此我们设计了大资金单一股套利方案模式。

一、股票选择

(1) 技术指标：市值在 5 亿元左右，股价在 5 元以下。这种股票股价波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



容易，资金进出方便，容易吸引跟风盘。

（2）基本指标：市盈率20倍以下，市净率2倍一下，业绩成长或者业绩稳定。股本结构简单，大股东持股比率大。

二、股票建仓

（1）底仓数量：

脉冲操作方式：底仓数量与中途资金的分配为3∶1。

控盘操作方式：底仓数量越大越好，中途资金在3000万～5000万元最好。

股权分置方式：大股东非流通股可以作为底仓，中途资金要看当时市场与股价目标高度。

收购伏击方式：主要目标为大股东持股率低的股票，自我收购或者伏击收购。

（2）建仓方式：通常方式买股配合尾市收低。

三、股价涨升

（1）脉冲方式上涨：在大盘上涨的时候或者题材爆发前急速连续拉升股价。注意这不能违反《证券法》，比如说单一账号的对敲。

（2）通道方式上涨：逆势方式的，尾市方式的。

（3）混合方式上涨：以脉冲方式为主，混合方式为辅，滚动中途资金操作。

（4）题材方式助涨：盘面技术养盘，特殊时间脉冲，各种媒体宣传，黑马榜样模仿，短线题材公告。

四、利润兑现

箱体形式或者斜箱体形式的逆反性高抛低吸，成为目标股票的市值坐市商，把目标股票做成一个生产线赚钱机器。

五、频率操作

根据大盘的趋势情况与资金的效率情况进行多轮次的操作，可以根据阶段实战目的调整股价高点与低点。

六、其他说明

（1）可预见的最佳股价涨升时机有：目标股的股权分置公告，指标股的股权分置公告，中报公布时间前后，配合设计题材的强势周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）股权分置解决方案可以比市场平均方式优惠一些，非流通股股东的损失依靠流通股的收益补偿。

（3）实施方案的时候要注意多营业部分仓，多个合法账号。注意股权方案的保荐券商联系，和方案的实施时机。

盈利模式04 中国股市盈利模式排行榜

是否拥有几套成熟实用的盈利模式，是职业投资者在股市中能否生存的关键；能否在不同阶段使用对应的盈利模式，是投资者能否成为胜利者的关键。盈利模式的设计是职业投资者的最高智慧结晶，也是业余投资者最需要学习提高的技术。盈利模式的设计需要有几个基础条件配合：①市场配合；②价量配合；③主力配合。下面我们就把沪深市场中一些职业高手设计的盈利模式总结如下，供读者借鉴。

〈中国股市盈利模式排行榜第13位　超跌反弹〉

超跌反弹是一种经典的熊市技术战法。虽然它只排在排行榜的第13位，但是如果你能够熟练掌握这种盈利模式，就能够在股市最恶劣的时候也能挣钱，这是你依靠股市生存的必要条件。超跌反弹的实战要点是：①选择时机最重要，最重要的时机是沪市指数的心理线指标PSY跌破18后，大盘开始出现放量；②选股要严格，最佳的反弹股票是那些中线严重超跌，前期短线也有大跌，近期正在构筑小平台的低价股；③持股是短线的，最好是在几天内结束战斗，大盘在重要均线处无量遇阻回调时坚决出货。

〈中国股市盈利模式排行榜第12位　价线支撑〉

价线支撑是平衡市的战法，是职业投资者最实用、最平凡的技术盈利模式，也是评判投资者水平的重要技术，相当于士兵手中的枪。该盈利模式的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



战要点是：①有明显的低点支撑，图形像双底、三底或者多底形态的箱体；②介入点的股价是活的，不能是死的；③该种盈利模式要同时考虑大盘与个股的常用技术指标，比如说MACD、重要均线、成交量。

〈中国股市盈利模式排行榜第11位　上升通道〉

上升通道是牛市的战法，也是一种能够发财的盈利模式。这种战法比较简单，也是大家比较喜欢使用的。该盈利模式的实战要点是：①即沪市的成交量连续保持在150亿元以上；②多头走势的个股，上涨幅度不是太大；③要熟练使用葛兰维八项买卖原则。

〈中国股市盈利模式排行榜第10位　新股逆反〉

这个战法有点技术含量了，它有强烈的博弈色彩，也是准确率比较高、操作相对容易的一种基本面战法。该盈利模式的实战要点是：①目标股有新增部分股票上市；②新增股上市当天价涨量增；③参考大盘注意目标股的中线波段机会。

〈中国股市盈利模式排行榜第9位　强势热点〉

在中国股市中不投机别想赢钱，强势热点把基本面的投资与题材面的投机结合起来了。该盈利模式的实战要点是：①某板块有合理的基本面炒作理由；②要考虑个股的价量配合因素；③要注意大盘的背景配合度。

〈中国股市盈利模式排行榜第8位　黄金周期〉

如果你能主动有意识地运用黄金周期的盈利模式，那么你成为职业高手就为时不远了。该盈利模式的实战要点是：①黄金周期的关键日子有每年重要节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日前的最后一天，年报与中报期间；②个股的短线走强与题材配合很重要；③短线套利，获利即可。

〈中国股市盈利模式排行榜第 7 位　天赐题材〉

天赐题材的盈利模式准确率高，但是出现的频率低，运气的成分很重要，但是这种运气只照顾有准备的人。该盈利模式的实战要点是：①题材出现具有突然性；②第一时间部分仓位介入核心目标股，部分仓位强势追击目标股；③短线套利操作，考虑大盘背景。

〈中国股市盈利模式排行榜第 6 位　收购大战〉

收购大战永远是证券市场中最激动人心的题材，只要主力实力够强，不论假收购还是真收购都能为投资者带来巨大的二级市场利润。该盈利模式的实战要点是：①目标股必须价量配合猛烈；②收购战声势越大机会越大；③持仓应该部分倒短线，部分波段持有。

〈中国股市盈利模式排行榜第 5 位　解破主力〉

主力买卖永远是股价波动的第一生产力，破解活跃股的主力意图是所有分析方法中的重中之重。该盈利模式的实战要点是：①新主力的实力和偏好决定新热点；②活主力和反击主力是短线最重要的目标；③庄家复活与自救造就大黑马。

〈中国股市盈利模式排行榜第 4 位　衍生套利〉

如果会盲点套利战法，投资者的水平又有了新的突破，对衍生品种进行投资是盲点套利的最主要表现形式之一。该盈利模式的实战要点是：①注意含权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套利；②主力利益博弈；③注意制度缺陷。

〈中国股市盈利模式排行榜第3位　人生赌注〉

人生赌注是股市投资的最高境界，如果功力够、运气好，就能够通过股市改变自己的人生命运。该盈利模式的实战要点是：①寻找市梦率高且股本扩张力强的极品；②在大盘安全区域利用SAR指标和趋势指标DMI跟踪；③娱乐性与输赢性更重要，你赌的不是小输赢。

〈中国股市盈利模式排行榜第2位　资产重组〉

资产重组真是个好东西，谁会资产重组谁就能发大财。该盈利模式的实战要点是：①信息面分析比基本面分析与技术面分析更重要；②真的资产重组是资产置换，其技术走势必然是超强的；③要注意目标股的退市风险。

〈中国股市盈利模式排行榜第1位　金融创新〉

金融创新犹如股市中的“如来神掌”，这个操作要点就不用说了，关键是看你的基础素质是否达到，掌握这个方法是靠悟，而不是靠教。

股市加油站

1. 寻夫

根德太太气急败坏地走进警察局，嚷道：“我的丈夫失踪了，请你们帮忙找找。”

她描述丈夫的外貌特征是：高高的个子，非常英俊，很像富翁。

“不是吧？我认识根德先生。”站在一旁的一个警察说，“他又胖又矮，秃头，眼泡浮肿，一副穷酸相。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“是呀，”根德太太说，“不过，如果你们找到一个跟我刚才说的那样的人，我就不要那秃头的家伙了。”

2. 把房子抓牢

查尔斯喝得醉眼蒙眬，深更半夜才回到家门口。他掏出钥匙，却怎么也对不准门锁，巡夜的警察见状，急忙上前问：“需要帮忙吗？”

查尔斯大喜过望，赶快说：“请帮我把这房子抓牢，别让他乱晃动。”

3. 在游泳课上

拉吉卡第一次上游泳课。1 小时以后，他对教练说：“我想，今天是不是就练到这里吧？”

“为什么呢？”

“我实在喝不下去了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 经典基础

投资者最容易陷入太相信自己对行情的感觉。对抗这种难以抗拒心态的方法就是建立投资原则，并在实战中把自己的感觉与这些原则进行比较，如果两者一致，你的感觉对的可能性比较大；如果两者不一致，软性的感觉应该服从硬性的原则。本篇战法根据投资者最容易忽视的一些重要问题，进行了细心地总结。这些总结可是用无数勇士的鲜血铸成的，其重要性可想而知。

经典基础01 投资分析的核心思维

在沪深股市最常见的分析手段是技术分析与基本分析，这两项分析手段都是有一定难度和需要一定能力的。然而，许多投资者认识不到证券投资分析的难度，在学习和应用技术分析和基本面分析的时候想法过于简单，误以为掌握技术分析与基本分析是件很容易的事情，盲目地把自己的猜测认为就是技术分析或者基本分析，这必然使得分析出现偏差并进而导致投资失败。投资者又往往是狭隘和固执的，无法认识自己这些简单的错误。通过研究，我们发现初学者和自学者在进行投资分析的时候，有明显的缺失，下面我们就这方面进行分析。

一、量的保证

大盘和个股的成交量是股市活跃的基础保证，也是个股实现自己各种内在价值的前提。大家知道，商品的第一价值取决于供求关系，在供需失衡的条件下，分析是没有意义的，大家需要的只有行动，立刻的买或者尽快的卖。技术分析和基本面分析只有在股票供需相对平衡的时候发挥作用，在大势趋势明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情况下，你别指望相对的技术分析和基本面分析会发生作用，最重要的事情就是顺应大势。大势对逆势的个股冲击是无情的，不会因为你的侥幸心理与庄家的短暂抵抗而失效。用大盘的成交量来判断大势，用个股的成交量来实现个股的价值，这是技术分析和基本面分析的结果投入实战的最重要前提，任何进行技术分析和基本面分析的中小资金都不能忘记这点。对于大资金来讲，要想使技术分析或者基本分析得到预知的结果，必须有大势的配合，还要有主动性地挖掘价格的手段。

二、价的保证

股票的价格是股市活跃的另一个基础保证，也是个股分析不可忽视的因素。对于技术分析来讲，相对低的技术启动点判断是很重要的；对于基本面的分析来讲，只有低市盈率才能体现个股的基本面价值。另外从实战操作的角度，绝对价格的低廉有利于价格的百分比涨跌速度和上涨倍数的出现。从沪深股市的大众投资习惯上看，低价股也容易产生更多的对手盘，这是大资金博取差价不能不考虑的事情。优势的价格是绝对低和相对低的正在走强的趋势，我们不能忽略个股的价格水平与可投资的其他品种的比较。

三、趋势保证

成交量大说明主力在行动，价格低说明个股的潜力大，而趋势明朗则体现了实战的效率。不管是技术分析还是基本分析都不是静止的，而是处于动态变化之中。技术分析上的趋势意义，体现了套利的价值。重要均线的组合，比如说 10 日均线、30 日均线、60 日均线、半年线、年线是不同时间段的趋势信号。成交量大、相对价格低、趋势处于上涨这是最理想的技术形态，这个组合是技术分析的最关键要素。技术分析涵盖的其他因素都是对这个组合的细节修正，而不能改变其意义。基本面的趋势在于公司经营业绩的成长性，股市往往比公司的基本面变化提前一步，基本面分析的最大误区就是只用现在的静止基本面情况指导实战。

四、题材分析

题材的最大意义是吸引投资者的注意力，它虽然不能改变上市公司的基本面与股票的技术图形，但是题材能够改变股票的短期供求关系。前面已经提醒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过了，一切分析都得服从股票的供求关系，引导股票的短线供求关系是股市实战的最上乘武功，题材分析的意义在某种意义上更注重于技术分析与基本面分析，或者说技术分析和基本面分析都是众多有效题材分析中的一种，可见题材分析的意义有多大。题材分析要注意两点：一是大行情的产生前提就是市场有大题材预期；二是个股题材的有效性取决于题材的新鲜感，越新鲜、新奇越有效，而大家过于熟悉的故事则难于吸引投资者的购买力。

五、利益分析

趋势的产生与进行往往有其内在的动力，内在动力是优势群体为实现自我目的的行动。最常见的股价波动动力有下面几种：

（1）庄家套利差价：具体的形式有“台湾短差方式”、“巴菲特方式”、“大陆自救方式”，这几种方式是股市中最重要的，也是最容易产生暴利的方式。

（2）题材聚集博傻：由于消息释放导致的投资者群体集中购买行为，设计题材与利用题材是沪深股市中多种技术中最重要的一种。

（3）其他特殊目的：有时股价的高低与融资等事件有直接利益关系，这种波动方式往往具有一定的规律性和盲点性，是技术分析和基本面分析爱好者最值得提高的内容。

（4）技术价格修正：严重的超跌超买会导致股价出现短线修正，这是短线爱好者需要注意的，也是难度比较大的一种。

（5）基本价值修正：每个阶段不同行业的股票有市盈率评估规范，过长时间过大幅度地偏离这个基本值，股价会进行修正。

经典基础02　潜力股与买股时机的细节

在股市中进行投资，有两项最为经典的技术，第一是选股，第二是选时机。相对短线套利爱好者来讲，选股很重要，时机的选择更重要。时机选择是每个职业套利者都最为重视的操盘技术，这项技术的熟练应用程度事关套利者的成败。下面就来研究一下京、沪、深三地的短线高手比较熟练地买进潜力股的细节技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、大盘强势背景下的个股短线启动征兆

大盘强势背景是指沪市的日成交量持续保持在150亿元以上，这个时候的主要选股标准是：题材爆发股、龙头领涨股、初步多头股、低价强势股。

（1）在题材爆发过程中，个股到达技术低位时明显缩量，一旦个股再次放量，可能大涨。技术低位的典型特征是：KDJ、MACD、宝塔线、突破形态处于较好状态。

（2）在大盘回落过程中，个股明显呈现非常强的抗跌性，一旦大盘走强，个股会更强。强抗跌性的典型特征是：逆势上涨，盘中守均线，跌后反击，尾市反击。

（3）在大盘上涨过程中，个股表现出清晰明确的符合逻辑性，这类股是这个波段的主流。符合逻辑的典型特征是：上涨强度强于大盘、对消息正面反应。

（4）个股出现敏感点也是值得注意的，比较典型的敏感点是利用涨停板的惯性套利，主力护盘遭受抛压后的反击，个股的连续超强势表现。

二、大盘衡势背景下的个股短线启动征兆

大盘衡势背景是指沪市的日成交量持续保持在80亿～150亿元，这个时候的主要选股标准是：筹码集中股、上升通道股、板块效应股、常规题材股。

（1）筹码集中度高的股票有死活两种，对于正在休眠的个股需要跟踪，活的庄股是我们应用技术分析来操作的重要对象。休眠股复活的典型征兆是明显开始异动。比如说突然高开，尾市出现抢盘，大卖单出现但不砸股价。

（2）上升通道股也是这个阶段的良好目标，上升通道股的上涨征兆是股价处于下轨位，这个下轨位常常是重要均线处，大盘出现正常调整的技术性低位，股价下档明显托单加大，个股技术指标明显调整到低位。

（3）在平衡市中，有时一只个股的上涨会带动一个板块，这时那个领头股需要短线注意。同时有一些个股的股性在历史上一贯活跃，这些个股在强势初期也需要注意，它们的表现往往短线持续性较好。

（4）在个股的常规题材出现前期，股价有异动或者活跃迹象出现，在题材爆发的时候该股价有望大涨，常见的常规题材有：业绩报表公告、重要事件、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东大会、重要节假日、重要社会事件日。

三、大盘弱势背景下的个股短线启动征兆

大盘弱势背景是指沪市的日成交量持续保持在 80 亿元以下，这个时候的主要选股标准是：严重超跌股、最新上市股、盲点套利股、绩优高质股。

（1）在大盘的心理线指标跌破 18，大盘的成交量有明显放大或者有消息面刺激大盘时，严重超跌的低价股有短线机会。

（2）在大盘中线大跌后或者短线暴跌过程中上市定价较低的次新股，一旦盘中出现明显强势迹象可以追涨，这类股票容易第二天继续上涨。

（3）对于完全控盘的股票可以在其横盘并远离重要均线时小规模套利。对于有再融资的股票在自融资股上市时注意其逆反逻辑，该跌不跌的股票短线更厉害。

四、技术补充说明

（1）在分析个股时机的时候需要排除外在消息面对量价关系的影响，特别是要注意媒体股评与偶然消息面对股价的影响。

（2）选股原则是不一样的。最重要的区分原则有两条：一是涨时重势，跌时重质。二是涨时股数多资金量大，跌时股数少资金量小，休息也可。

（3）买股票的盘中时机一般选择在下午两点半或者上午十点半这两个时间比较好。上午十点半可以知道哪些股票是假强势股，下午两点半可以躲避大盘当天的下跌。

经典基础 03 不能忽视的中国股市特色

中国股市是在计划经济背景下诞生的，其设立的初衷与规范股市的功能有着较大的差别，这就使中国股市具有极强的特色。参与中国股市既要对股市的正常知识非常地熟悉，更要深刻地了解中国股市本身具有的特色，只有这样才能获得可能的胜利。事实证明，如果不了解中国股市的特色，行动时生硬地照搬成熟股市的方法，将会受到极大的损失，甚至有许多书呆子在大败之后还不知道败在哪里。下面论述一下中国股市的特色，它将影响投资者的战略思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、股权分置

中国股市最大的特色是股权分置，股权分置对二级市场投资者造成了极大的伤害，尽管2005年开始解决上市公司的股权分置问题，但由于国企占据了上市公司的主流，这个问题在很长时间里不可能彻底解决。

股权分置对市场的最大影响有下面几方面：

（1）股东盈利模式不同。非流通股股东的盈利模式主要是高价融资，流通股东的盈利模式主要是股价套利。由于非流通股股东成本远低于流通股股东，其数量又远大于流通股东，因此上市公司由非流通股股东控制。两者利益不一致，非流通股股东不关心股价涨跌，甚至为了自己的利益打压股价，这点尤其需要注意。中国股市的基本面分析的最大障碍就是，绩优股融资打压股价的市值远大于上市公司的分配利润值。因此，在沪深股市不能摆脱技术面分析进行长线持股投资。

（2）一样指数股价不同。由于指数的计算方法原因，以及投资者结构不断变化的原因，再考虑到高速扩容的原因，导致许多股票在不同时间具有同一指数而股价不同。总结股票的股价波动规律，许多股票具有“一年绩优，两年绩平，三年绩差”的特点。相对来讲，刚刚融完资的最新股和再融资股票要比老股票的潜力大。在上市公司进行融资的前后，基本面情况与分配情况容易发生异动。

（3）假重组保壳。上市公司的基本面分析比较复杂，既要考虑行业分析和财务分析，也要考虑股东背景分析。由于企业上市难度和成本都比较大，这样上市公司的壳就有一定的价值，在上市公司面临退市风险的时候，大股东实力强的公司会有利润调节等保壳行为。一些基本面还可以的公司也可能会被大股东抽逃资金和优质资产。

（4）流通股含权。股权分置给流通股股东带来了极大的伤害，但是在解决公司的股权分置的时候，如果解决方案比较理想，也能给流通股股东带来含权的利益。注意上市公司的含权效应和解决时机，将是近几年投资者很重要的盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、制度变迁

由于沪深股市的交易制度不完善，交易品种也不完善，这样许多事情都处于不断地补充和完善之中，这个过程有时给投资者带来极大的伤害，有时也能带来一些机会，下面我们具体分析。

（1）投资者结构变迁。沪深股市的机构投资者不断面临变化，不同的机构投资者的投资思维与盈利模式不同，给市场带来的机会和风险也不同。沪深股市的新热点机会都是由于有大量资金的机构造就的，最大的风险都是处于困境的机构造成的，分析资金的流向重于分析技术的流向，分析人心的流向重于资金的流向，分析盈利模式重于分析人心的流向。

（2）交易品种的变迁。沪深股市的交易品种不断地增加，因此投资者要不断地学习新品种知识，并把资金快速地投向新品种，只有这样才能获得盲点机会。因为每当新品种出现的时候，管理层都可能进行政策支持。沪深股市中的许多事情常常是与“三公原则”相违背的，要防止被不公平的东西伤着，利用不公平的新东西获利。

（3）利益分析的变迁。沪深股市中存在着技术分析、基本面分析、庄家主力分析，这些分析方法的学习是投资者的必要功课，但还不是获得胜利的充分条件，因为在这些分析方法的基础上还要格外加强利益分析，分析强势群体的利益和行动的契机是沪深股市获利的关键。在沪深股市主动性要重于被动性，选时要重于选股，股票的趋势活跃性要重于上市公司的表面价值。

（4）必要机会的变迁。沪深股市由于每个阶段都存在着强烈的政策导向与阶段强势群体，这样每个阶段都存在着必要机会和明显风险。把明显的风险防范住，把必要的机会把握住是非常重要的，这要有耐心，要清楚自己的盈利模式，要建立自己铁的操盘纪律。投资者如果没有驱除赌性，没有足够的耐心，没有自己的盈利模式，没有自己铁的操盘纪律，其结果必然是把机会、财富、信心彻底输光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经典基础 04　中国股市牛股潜力特征排行榜

事实胜于雄辩，数据强于推测。我们经过对中国股市阶段涨幅最大的个股进行特征统计，总结得出对实战操作可能有实际指导意义的“牛股潜力特征排行榜”。我们同时对纽约股市、香港股市的牛股也进行了特征统计，发现这些股市的牛股特征与沪深股市非常类似，甚至西方股市牛股产生的投机气氛要远大于沪深股市。

〈牛股潜力特征排行榜第 13 位　公认蓝筹股〉

别看公认蓝筹股才排到潜力牛股榜的第 13 位，如果投资者能够精益求精地把这类股票做好，足够你一辈子的享用。股市上著名的阶段公认蓝筹股，比如说四川长虹、深发展、宝钢股份、贵州茅台，虽然也有过阶段沉闷现象，但是在其蓝筹阶段的总体表现还是不错的。操作公认蓝筹股的要点是注意这类股票的涨跌大趋势。

〈牛股潜力特征排行榜第 12 位　热点题材股〉

热点题材股在活跃度上是最强的，与公认蓝筹股相比，热点题材股出现的频率较高，因而短线效率高，中线难度大。沪深股市中热点题材牛股可能是数量最多的一个群体，比较有名的有香港回归题材、奥运申办题材、科教兴国题材、区域经济题材等。操作热点题材股的要点是注意题材开始和结束的提前量，以及发现题材热点的龙头股。

〈牛股潜力特征排行榜第 11 位　优势行业股〉

“女子怕嫁错郎，男子怕入错行”。可见上市公司的行业重要性，行业的优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



秀是上市公司的基本面和主力面的重要保证。沪深股市中的优秀行业龙头股中集集团、盐田港、小商品城令投资者难以忘记。与公认蓝筹股相比，优势行业股的总体规模可能小一些。操作优势行业股的要点是注意股票的中线低点，甚至可以采取低位“分批加码、长线赌注”的手段。

〈牛股潜力特征排行榜第 10 位 筹码集中股〉

无论是机构投资者，还是中小职业投资者，这类股票是他们的最重要生存资源。投机是股市存在的基础，也是职业投资者的看家本领，更是股票活跃的源泉。强庄股确实为市场带来了无法替代的兴奋点，东方电子、合金股份、银广夏、琼民源制造了多少百万富翁。筹码集中股的操作要点要注意其是“双刃剑”，要有防范风险的意识，要掌握好博弈学原理。

〈牛股潜力特征排行榜第 9 位 主力重套股〉

“马不吃夜草不肥，人不发横财不富”。在中国证券市场要想发横财，就要会操作主力重仓被套的股票，这类股票在庄家复活进行决战的时候，其上涨势头是其他股票无法比拟的，相信人们对上海梅林、浪潮软件、深深房等著名被套庄股的连续涨停不会不羡慕。对于主力重仓被套的庄股要注意庄家的死活，以及决战的契机。涨时重势，跌时重质。

〈牛股潜力特征排行榜第 8 位 股东强大股〉

只有大股东的实力好，上市公司才会真好；大股东的实力差，上市公司倒霉的日子迟早会来的。这句话在沪深股市尤其是真理，在相当时期里，以势经商是中国有特色的市场经济的最高境界，以技经商、以勤经商只能小富。这类股票的经典案例就不便公开列举了。会做股东强大的股票，就证明投资者已经进入一流高手的队伍了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



〈牛股潜力特征排行榜第 7 位　金融创新股〉

金融创新可是高智商与高权力的结合，能够玩这手的主力可不简单。正因为难度大，招式新，股票的上涨幅度才大。目前市场中的金融创新出现过多少奇迹，让我们看看中关村的股权大挪移，三联商社的特殊重组，TCL 的股权，哪个股价不翻倍？操作金融创新股的要点是反应快，专业性强。

〈牛股潜力特征排行榜第 6 位　股权争夺股〉

收购大战永远是股市中最激动人心的事情，只可惜的是沪深股市的股权分置制约了机构买股票的热情。尽管如此，沪深股市中屡次举牌，屡次股权争夺，屡次要约收购，尽管是低档次的，但同样是令人心动的。飞乐音响，爱使股份，我们爱你！这是多少老股民的心声。操作股权收购股的最重要要点是技术分析、价涨量增与快速追涨，这是幸运之神给你的奖赏。

〈牛股潜力特征排行榜第 5 位　龙头领涨股〉

龙头领涨股的出现是牛市的标志，投资者可能已经快把“龙头领涨股”这个词忘记了。“周周深发展，月月拉长虹”，“最强是同方，更疯有海虹”，这是股市诗人给阶段龙头领涨股写的杰作。在没有龙头领涨股的日子，投资者只有“牢记熊市苦，不忘割肉仇”。龙头领涨股的操作要点是在牛市中买价涨量增最明显的股票。

〈牛股潜力特征排行榜第 4 位　市梦率高股〉

把市梦率高的股票列于第 4 位，确实是有些委屈了。无奈大环境的宣传是“伪价值投资”，我们不能不考虑市场背景。“市梦率”这三个字，可谓字字含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金呀，中国股市缺的就是这个。投资者是多么怀恋“网络股”激动人心的日子，多么怀恋“科技是第一生产力”的日子，多么怀恋恢复性上涨的日子。做市梦率高的股票要记住，该傻的时候要傻，傻几天后还得回来。

〈牛股潜力特征排行榜第 3 位　股本扩张股〉

股本扩张是上市公司发展的源动力，是投资者发大财的播种机。回顾股市百年史，股票的持续最大涨幅都是随着上市公司的股本不断扩张，不断保持业绩增长，不断股价填权而出现的。国外股市中的微软、麦当劳不都是由小公司发展而来的吗，中国股市的阶段牛股国电电力也是这样。股本扩张股是重要的人生赌注股，关键是注意找价格低、股本小、前景好的优质上市公司。

〈牛股潜力特征排行榜第 2 位　低价成长股〉

提到低价成长股就容易让人激动，这可是股市的最上乘智慧。因为商业学的最本质原理就是：“低买高卖”。让我们想想美国的“可口可乐”，可是从 2 美元涨起来的，中国的深科技是从 4 元涨到 70 元的。低价成长股真是好东西，投资者不但要有垃圾里拣黄金的本领，还要有点运气。只有像巴菲特和雷锋这样的好人，才配有这种好运气。

〈牛股潜力特征排行榜第 1 位　资产重组股〉

资产重组股的威力这里无法描述，我们只能说一个结论：①中国股市涨幅最大的股票有两个，一个是 1994 年以前的豫园商城，70 元左右；另一个是 1994 年以后的亿安科技，128 元。两个股票的共同特点是重组股。②香港市场涨幅最大的股票是盈动数码，李嘉诚忙了一辈子，还不如儿子炒几天重组股票。③美国市场涨幅最大的股票是伯克夏·哈萨维，2004 年底的股价是 85100 美元，也是重组股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市加油站

1. 演大狗熊

“爸爸，我来演马戏团的大狗熊吧!”

“那我来干什么呢?”

“你来演那个陪狗熊玩的叔叔，不断地把好吃的塞到它的嘴里。”

2. 大惑不解

一位法官带着他的小儿子到巴黎剧场去听音乐会。一位女高音歌手正唱着一首热情奔放的歌曲。

“爸爸，为什么那个男人要用他的棍子吓唬那个女胖阿姨呢?”

“不是吓唬，他是乐队的指挥。”

“既然不是吓唬，那为什么她叫得这么响呢?”

3. 遮眼法

一小学生戴着一顶大帽子，面上涂着红粉，在马路上走过。同学见了问道：“你今天为什么这样打扮?”

小学生道：“我的鞋子破了，怕见了人不好意思，所以这样打扮，让人都注意看我的头。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 股权分置

股权分置是中国股市独有的，它对投资者的伤害有目共睹。为了解决这个阻碍市场发展的“毒瘤”，2005年5月市场开始了股权分置改革，这为机构带来了新的独特的盈利模式，也为市场行情的来临创造了题材。职业机构认为，在几年中股权分置改革题材的变化是引导行情发展的重要动力，只有认识和重视了这个问题，才能在改革的年代打胜仗。这是一个炒股的首要问题和关键问题，也不可不集中最重要精力的问题。

股权分置01 试点阶段前期实战战法

2005年5月，沪深股市解决股权分置试点正式启动，该改革措施的启动对投资者的实战策略的制定具有重大意义。此举为市场提供了新的盈利模式与炒作题材，非常有利于扭转已经濒临崩溃的中国股市危局。有相当多的机构，特别是后续新进场的主力机构，将会以试点题材品种为重点投资标的。股权分置试点题材的辐射面和带动面相当地广，我们认为以试点为题材的炒作，将可能成为相当长时间内中国股市最重要的机会。会不会炒试点题材，能不能集中精力炒试点，将直接决定投资者的投资结果。下面来分析研究，职业机构最新总结的股权分置解决试点套利战法。

一、具体方案列举与研判

目前市场上有代表性的比较好的试点方案有下面几种：

1. 对流通股送（扩）股方案

送（扩）股方案是最佳含权方案之一，其利好的程度取决于送（扩）的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例，当然是越大越好。非流通股上市流通的条件是，非流通股股东将一定比例的非流通股作为上市代价送给同公司的流通股股东或者是按一定比例扩大流通股份额并送予现有流通股股东。

2. 非流通股折股流通方案

非流通股折股流通方案也是含权方案。它可以提高股票业绩和非流通股的折股比例，当然折得越多越好。折股流通的核心在于不对流通股股东进行调整的情况下，根据确定出的市场公平价格，单方缩小非流通股的份额，折股后的非流通股全部可以流通。

3. 认购权证方案

认购权证方案是一种含权方案，可以降低股票的市盈率，绩优蓝筹股的非流通股股东更喜欢这个方法。办法是在非流通股上市流通的同时，向流通股股东赠送配售认购权证。权证持有者可以获得定向配售的权利，而定向配售的权利中充分考虑了对流通股股东利益的补偿，关键是配售新股上市时是否跌破配售发行价。

二、怎样把握具体的个案

解决股权分置试点积极的上市公司有以下几类：

1. 大股东持有流通股票的上市公司

目前的股权分置解决试点办法是市场谈判方式，大股东的试点积极性将影响到流通股票的含权程度。相对来讲，大股东大量持有上市公司股票，不但将直接影响大股东的积极性，而且影响方案的优惠程度，这里存在着大股东自己补偿自己的情况。

2. 有实力大主力被重套的上市公司

实力大股东如果被某股重套，该主力会想办法摆平上市公司的非流通股股东的。因为股权分置解决试点是机构投资者的惟一的盈利模式，这点与资产重组盈利模式非常相像，但是成本更低一些。一些重仓股即使没有实质性题材，也会借题发挥，浑水摸鱼。

3. 大股东占总股本比例大的上市公司

如果大股东占上市公司的总股本比例非常大，这样即使减持一部分，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响上市公司的控股权，还可以让上市公司的一部分股权变成流通性的资产，这样上市公司的大股东也有一定的积极性，特别是那些大股东侵占了上市公司资金的公司。

三、实战操作要注意的细节

（1）要注意适当扭转熊市思维，对潜力股有适当的追涨勇气。持股要适当分散，对于符合条件的潜力股可以多持有几只，以增加中奖的概率。

（2）在选股的时候一定要考虑试点题材，特别是要注意机构被重套的股票，2006 年很可能就是机构自救年，当然也要适当地注意上市公司的业绩。

（3）要注意试点题材的效应递减性，条件好的，先行的会暴涨。随着试点的股票逐渐增多，其利好的程度会逐渐降低。

股权分置 02 非流通股主力实战战法

解决上市公司的股权分置问题，是一场重大的制度变革。这个过程决定着中国证券市场发展的未来，更决定着证券市场各参与方的利益重新分配。有人甚至认为，解决股权分置问题的过程将是中国经济领域中能够预见的最后一次暴利机会，特别是对于问题的主角上市公司大股东来讲更是这样。这场变革需要我们重新认识市场，特别是要认识上市公司非流通股股东的行动习惯和利益角度变化，这点无论是对于原非流通股股东还是原流通股股东都具有重要的意义。下面站在非流通股股东的角度来分析其应有的应变行动。

一、解决股权分置的时机

1. 股权分置解决的整体时间

第一家解决股权分置问题的上市公司是三一重工，股票变为全流通性质的时间是 2006 年 6 月 17 日，也就是说从 2006 年 6 月 17 日开始原非流通股可以逐渐开始流通，当然在这个期间还需要注意市场可能有一个新发股票的新老划断的临界日。我们记录这个时间，主要是为分析解决时机提供参考点。

2. 股权分置解决的个体时机

该项改革已经成为制度潮流，已经不是做不做的事情，而是怎样做得更有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利于自己的问题。评判有利性的最重要标准是上市公司的市值，而上市公司的市值与自身的股价与大盘的背景有关。根据这个原则，我们认为下面几个时间段解决问题的时机较好。

（1）时间越早越相对有利。这样可以争取到在市场总市值相对较小，政策支持力度最大，市场指数相对较高的时间段实现部分非流通股变现。

（2）行情火暴时期最有利。在行情火暴的时期，方案是火上浇油，可以使得股价吸引机构投资者关注，使股价定位较高。

（3）筹码集中时期较有利。股价的稳定和涨升力度最终还要落实在机构投资者的努力上，筹码集中的股票上涨的持续性和动能更强。

二、解决股权分置的方式

目前的分散性解决股权分置方式为各方提供了极大的投机空间，特别是为上市公司大股东及其关联方提供了非常低的成本，甚至是暴利机会。当然具体的解决方式必须是合法的。

1. 主动解决

主动性的解决指的是大股东把解决制度问题与股价上涨结合起来，既解决了非流通股的流通扩大市值的问题，同时还能够充当主力机构在二级市场上狠狠地赚一把。在主动性解决问题的时候，应该结合大盘的走势与阶段政策导向。

2. 聪明解决

聪明性的解决指的是既获得社会效益又获得经济效益，这样对价格方案可以做得漂亮一些，非流通股份的损失通过流通股份加倍补回来。在实施过程中，需要聪明地回避法规障碍。目前的法规框架非常粗，完全可以做到合法地利用漏洞发大财。

3. 调节解决

获得股价市值最大化第一获利群体是最大的持股者，要实现股价市值最大化，可以阶段性尽全力动用一切合法手段，比如说资产重组，利润调节，关联交易等。在这一点上要算总账，吃小亏占大便宜，不能一毛不拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、大股东的角色变化

股权分置问题解决后，大股东就不仅仅是实业经营者了，同时也是资本市场的机构投资者，两者并重。有时大股东在资本市场上的收益可能还会大于实业经营，特别是那些主营业务处于稳定期的上市公司。

1. 坐市商功能

上市公司的大股东起到了股票坐市商的功能，在股价低估时加大持股量，在股价高估时减少持股量。由于大股东对上市公司的情况最熟悉，同时配合以后市场建立的避险机制，这种高抛低吸的成功率很大，相对风险又很少。同时也可以注意联系战略投资者成为坐市商，也可以成为其他高分红股票的坐市商。这样上市公司的大股东不但需要大量的经营人才，也需要一定的资本运作人才。

2. 收购战功能

在上市公司的股票实施全流通后，收购战的展开将成为一个新课题。同一家上市公司，在不同性质的机构投资者眼中，其地产、技术、人才、渠道、行业地位等方面的价值评估是不同的，甚至差别是非常大的。在全流通解决了大股东进出难的问题后，可能会发生频率比以往高得多的收购战与反收购战，特别是中小市值的上市公司。

3. 能力提高问题

股权分置的解决，使得上市公司的原非流通股股东必须加强资本市场的知识学习，特别是沪深股市二级市场知识的学习。

股权分置03 收购战、资产重组与股本扩张

在股权分置问题解决后，中国证券市场在制度上得到了极大地规范，这也使证券市场的功能得到强化，收购行为因此能够在证券市场正常展开，资产重组的活动也将出现新局面。股权分置的解决对于二级市场上的机构主动性投资也具有非常大的意义，而收购战、资产重组与股本扩张是主动性投资的最重要行为之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、收购战

1. 收购战的目的

收购战最常见的目的有两个：一是通过收购足够的股份，来获得目标上市公司的控制权，获得上市公司的控制权可以利用自己的优势加强上市公司的经营，通常的手段有借壳上市与整合产业，世界上的资本运作高手几乎都有这方面的经历，比如说巴菲特、李嘉诚等。二是借收购战的幌子，达到吸引跟风盘与反收购买盘的目的，这是一个非常有效的防不胜防的套利盈利模式，许多职业资金专门用发动收购战的方式来展开套利项目。

2. 收购战的展开

收购战的展开往往是在目标股票的价格处于较低的时期，目标股票的大股东地位又不是处于难于动摇的状态。一般情况，想获得控制权的收购，则是隐蔽的、不动声色的；而想大幅套利的收购则需要兴师动众的。当然两者可以结合起来，两个目的也可以在项目进行的过程中进行转换。鉴于中国的现实状况，小盘股出现收购战的可能性较大，而大盘蓝筹股几乎没有可能。

3. 反收购战

反收购战的常见措施有：一是保持大股东的坐市商地位，在总市值处于较低的时期，大股东适当持有较高的股份。二是尽量保持股价处于较高的位置，这样可以使得收购方的成本较高。三是与排名靠前的其他股东保持较好的合作关系，在出乎意料的时刻争取这些股东的支持。

二、资产重组

1. 借壳上市

借壳上市是一种上市的方式，关键是要比较借壳上市与其他上市方式的成本。其主要考虑的成本有：一是借壳上市与常规上市的成本比较；二是借壳上市是否能够获得融资资格；三是壳公司有没有债务隐患；四是能否借此题材获得二级市场利润。

2. 增强内涵

资产重组的方式之一是增强上市公司的主营能力，这是一种成长性的重组方式，也是许多大集团公司容易做的事情，最常见的方式是资产置换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 增强市值

资产重组的方式之二是增强上市公司的规模，通过融资获得新的资产来改变上市公司的原来主营业务，许多小规模的上市公司可以考虑这种模式，最常见的方式是吸收兼并。

三、市值扩张

1. 融资扩张

资本市场的核心就是运用杠杆原理，以小的资本为杠杆获得大资本的控制力，以核心资本获得分散资本的控制力。其中融资扩张是最有效的方式，融资的方式最好摆脱伤害股价的方式，而采取适合市场炒作的方式。

2. 价格增值

这样就需要树立较好的市场形象，吸引长线主动性的战略投资者。

3. 制度扩张

尽量使得上市公司成为优先成分股。优先成分股可以获得更多的指数基金的投资，这类投资可以使得股价稳定，又不会威胁公司控制权。

股权分置04 股权分置方案与二级市场机会

股权分置的解决，为二级市场的炒作提供了极佳的题材与活力，如果能够把握好这个题材带来的机会，无疑会使投资者的投资收益得到提高。在股权分置解决期间，投资者应该把最重要的注意力集中在这个题材上。由于上市公司众多，情况差异也非常大，这使得股权分置的解决方案多样化，不同的上市公司即使采用同一种方案，二级市场的股价也会有不同的表现，下面讨论股权分置方案与二级市场机会的关系。

一、送股方案的市场表现

1. 强势表现

在有送股方案的股票中，对价水平较好，流通盘子较小，主力筹码较集中，属于当时市场炒作热点的股票表现得比较强势。在股东大会前，这类股票常常会出现抢权的走势，即使这一阶段大盘背景不佳，这类股票也能相对抗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌，在对价完成的第一天也会部分填权。如图 57 所示，是天威保变（600550）在股改期间的市场表现，截取的图谱是 2005 年 5 月 27 日至 2005 年 9 月 16 日期间，该股公布股改方案后，市场认为对价合理，股价出现大涨，随后股价随大盘大幅上扬进行抢权，对价完成后第一天就大幅填权，随后完全填满权。

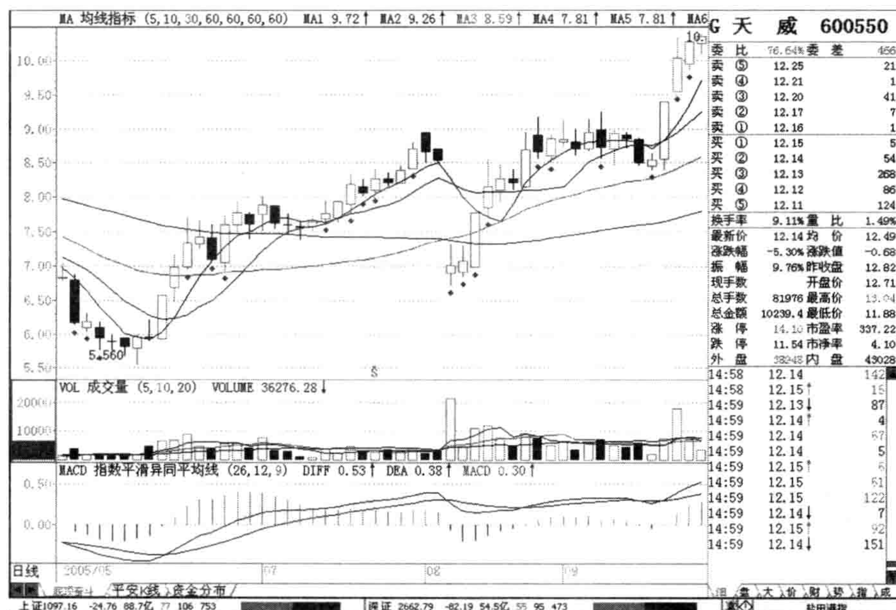


图 57　天威保变（600550）

2. 弱势表现

在有送股方案的股票中，对价水平较差，流通盘子较大，筹码比较分散，不属于当时市场炒作热点的股票表现得比较弱势。在股东大会前，这类股票常常会出现逃权的走势，对价完成的第一天也会全部自然除权。如图 58 所示，是广州控股（600098）在股改期间的市场表现，截取的图谱是 2005 年 5 月 17 日至 2005 年 9 月 16 日期间，该股公布股改方案后，市场认为对价不合理，股价出现大跌，随后股价随大盘大幅上扬有所跟涨。但在对价后第一天就出现严重抛压，使得该公司大股东的 10 亿元护盘资金几天用完，股价跌破护盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



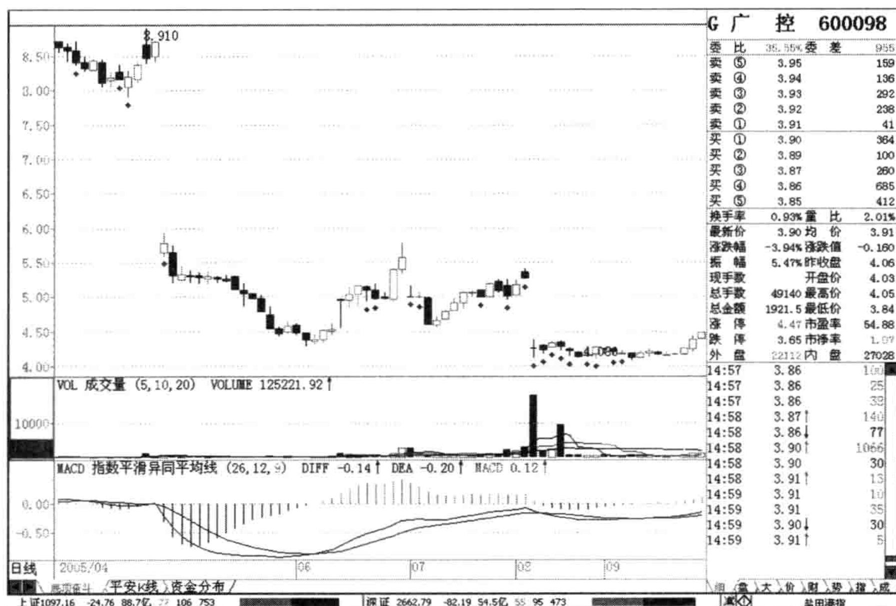


图 58 广州控股（600098）

二、承诺方案的市场表现

1. 完全承诺

完全承诺指的是非流通股用有利于流通股股东的方式进行的硬性承诺，最为典型的是农产品的股改承诺方式。农产品于 2005 年 7 月 16 日刊登了《股权分置改革说明书》，在说明书中深圳市人民政府国有资产监督管理委员会，向全体深圳市农产品股份有限公司流通股股东做出承诺：如农产品公司本次股权分置改革方案获股东大会审议通过，则在实施之日起的第 12 个月的最后 5 个交易日内，所有流通股股东有权以 4.25 元/股的价格将持有的农产品公司流通股票出售给深圳市国资委。如图 59 所示的是农产品（000061）从 6 月 10 日至 9 月 16 日的交易图谱，该股在股改前后的走势极为强劲，成为股价表现最突出的股票之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



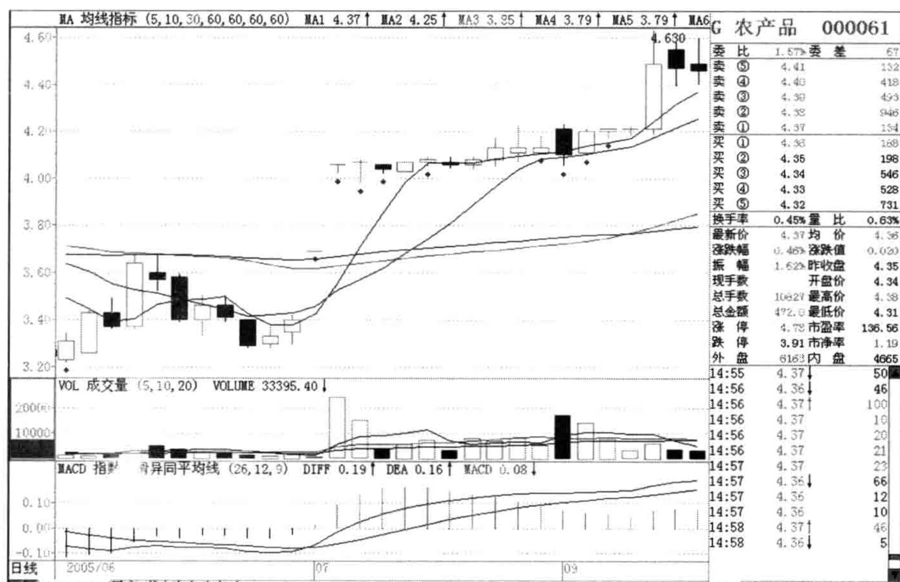


图 59 农产品（000061）

2. 混合承诺

混合承诺指的是有的上市公司采用的是送股与承诺相结合的股改方案，凡是那些与股价涨跌有直接利益的承诺可被视为有效承诺，而那些软性的弹性解释的承诺可被视为虚拟承诺，虚拟承诺只是一种蒙骗无知投资者的手段。混合承诺的有效部分可能会在股改对价后依然对股价产生作用，这是一个操作盲点，值得我们注意。混合承诺比较典型的是中孚实业的股改方案，方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得公司非流通股股东中融国际信托投资有限公司、巩义市供电公司、巩义市怡丰实业有限责任公司、河南第一火电建设公司支付的 1 股股份；同时河南豫联能源集团有限责任公司（下称豫联集团）承诺：如方案实施公司股票恢复交易后，公司股价出现下跌，则对复牌后 20 个交易日收盘价的算术平均值与 3.66 元之间差额的 50%（精确到厘，4 舍 5 入），豫联集团以现金方式支付给现金补差股权登记日登记在册的全体流通股股东，每 10 股不超过 5 元。如图 60 所示，是 2005 年 8 月 12 日中孚实业（600595）改价后，股价扼守 3.66 元一线的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



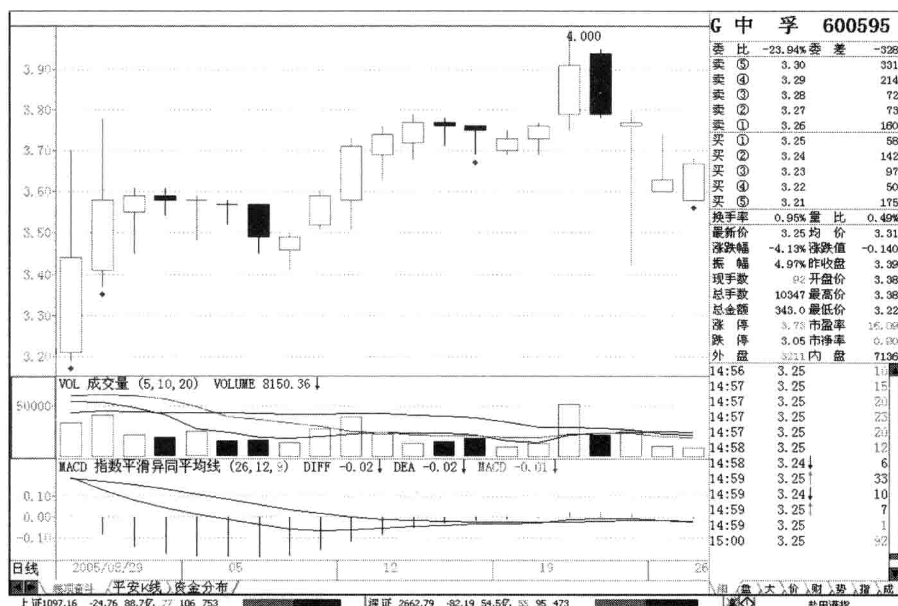


图 60 中孚实业（600595）

三、缩股方案的市场表现

缩股方案对于业绩较好，流通盘子较大的股票比较合适。因为这种方案不冲击二级市场股价，并能提高上市公司的经营业绩，受到职业投资者的喜爱。如图 61 所示，是第二批试点中采用缩股方案的吉林敖东（000623）股改前后的交易图，我们选取了 2005 年 4 月 5 日至 2005 年 9 月 16 日的交易图，该股的走势在第二批试点股中属于比较容易获利的品种，特别是对价后的走势强于绝大多数送股方案对价后的市场表现。

四、权证方案的市场表现

按照交易所规定，上市公司的流通股股本大于 3 亿元才可以发行权证，因此权证方案是一种适合于大盘股的方案，大盘股的股改方案往往与其分红有关，在二级市场上本身的股价套利投机性不是很强。其投机性主要存在于权证方面，如图 62 所示，是宝钢权证（580000）刚上市时的交易图，由于权证是免费送的，给投资者带来了除正常的股改对价外的额外收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

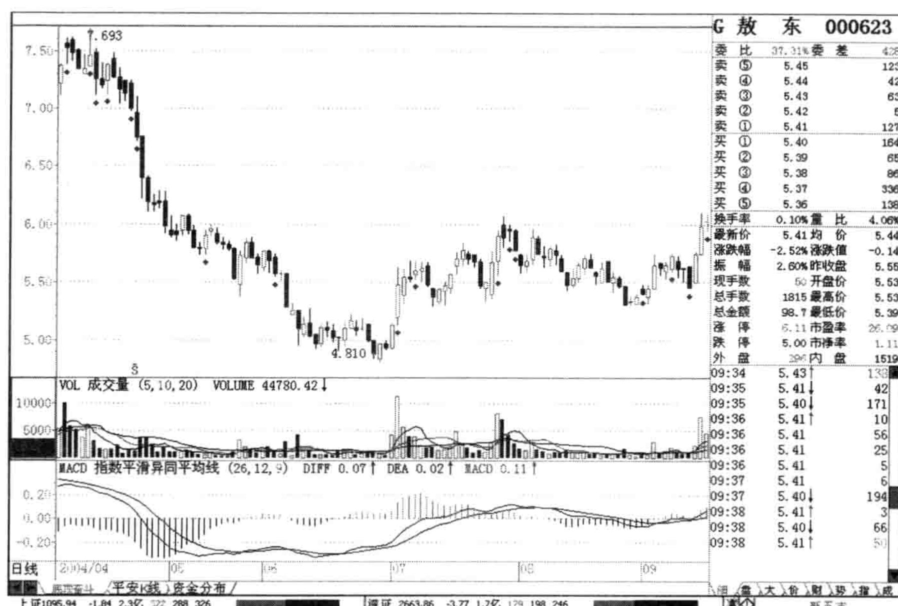


图 61　G 敖东（000623）

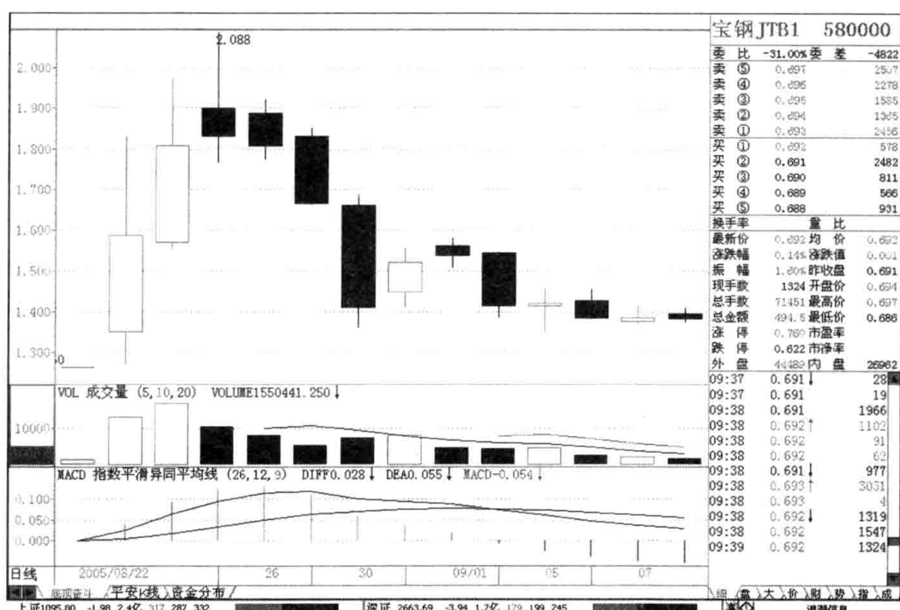


图 62　宝钢权证（580000）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、重组方案的市场表现

重组方案将是股改过程中对于股价刺激最强的题材，这是因为资产重组对于股价的刺激具有极强的想象力。中外股市中，最大的黑马都是从资产重组股中产生的，比如说美国股市的伯克夏·哈萨维，香港地区股市中的盈科数码，中国股市中的亿安科技。重组方案对于股价的推动力不但在于跟风资金的局部追涨，还在于非流通股股东的自我利益补偿。对于股权分置改革，最看好资产重组的方案，但对于采取这种方式的股票进行套利有一定的难度，将在专题中进行深入研究。

六、送钱方案的市场表现

有的上市公司非流通股股东比较重视股权，在采取正常的对价外，还采取了送钱的方式。这种方式对于低价股比较合适，对于高价股则利益有限，我们可以用每股获得的钱能够买多少股进行折算。

附文　股改题材短线套利技巧综述

从2005年下半年开始，中国股市进入了股改阶段，个股的股改方案实施在相当长的时间内成为了个股波动的重要动力。不同的股改方案针对个股股价的影响，已经成为了股价套利者研究的重要课题，是否能够对这个课题有足够和清醒的认识，将会直接影响投资者的投资收益。下面就以套利成功概率排行榜的形式来阐述股改题材的套利技巧，这对许多爱好基本面分析或者爱好技术分析的投资者是一个借鉴。

〈套利成功排行榜第1名　高价全额收购方案〉

该种方案最经典的例子是农产品股改方案。该方案的主要内容是在未来的一个时间，以一个高于目前股票价格愿意全额收购流通股票，该方案能保证现流通股股东获得差价收益。判断方案的优劣与操作方法主要是参考收购价与市价的高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



〈套利成功排行榜第 2 名　高于除权价护盘方案〉

该种方案最经典的例子是广州控股股改方案。在弱势市场环境下，基本面不是特别优秀的股票实施送股的时候，非常容易出现自然除权，这样投资者无法获得差价收益。但是非流通股股东在部分除权的位置实施护盘，投资者则存在套利机会。

〈套利成功排行榜第 3 名　高成长股合理送股方案〉

该种方案最经典的例子是天威保变股改方案。该类股票容易受到喜好估值法的机构持有，在股改完成后，股价大幅除权降低，这会引起机构的加仓，从而使股价走出填权行情。操作这种股票的方法是注意技术形态。

〈套利成功排行榜第 4 名　非流通股缩股方案〉

该种方案最经典的例子是吉林敖东股改方案。该种方案的最大优点是短期不扩容，不会引起除权时的巨大抛盘，操作法是基本面分析与技术量价关系结合起来。

〈套利成功排行榜第 5 名　低市值股高送股方案〉

该种方案最经典的例子是传化股份股改方案。基本面尚可的低市值股票本来就是平衡市中最活跃的股票，低市值加上高送股当然更加活跃，操作法应该以技术量价关系为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



〈套利成功排行榜第6名 权证及其他补偿方案〉

该种方案最经典的例子是新钢钒股改方案。权证本身具有一定的投机价值，可以为投资者带来一定的收益。其他的常见补偿方法有中孚实业的价差补偿，黄河旋风的业绩补偿，大族激光的分配补偿，登海股份的送钱补偿等。操作法是题材分析与技术量价关系结合起来。

〈套利成功排行榜第7名 主力重仓股送股方案〉

该种方案最经典的例子是海特高新股改方案。股改方案的实施是主力自救的重要机会，这类股票也容易产生爆发性的行情。操作法是以技术量价关系为主。

〈套利成功排行榜第8名 资产重组方案〉

该种方案目前尚无实施方案，但是职业机构认为该种方案应该名列第一，相信这种方案能够衍生出一大批超级大黑马。操作法应该是题材分析、基本面分析与技术分析的三结合。

股市加油站

1. 数不清头发

销售员："先生，买顶帽子吧！好保护您的头发。"

顾客："笑话！我这几根头发数都数得过来。"

售货员："可戴上帽子，别人就数不清您的头发了。"

2. 爱因斯坦乘汽车

在公共汽车上，爱因斯坦不慎把眼镜弄掉了，他弯下腰去捡，但没有找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到。这时，坐在他对面的一个小姑娘把眼镜捡起来递给了他。

“谢谢，小姑娘，你真可爱。告诉我，你叫什么名字?”

“克拉拉·爱因斯坦，爸爸。”

3. 急中生智

俄国沙皇时代，一个不会游泳的人不慎掉到涅瓦河里，他大喊：“救命！救命！”

有两个警察正好从旁边走过，他们迈着悠闲的步子无动于衷地走过去，掉进河里的人急中生智，高喊：“打倒沙皇！”

这两名警察飞速跑过来，扑通扑通跳进河里，把这个快要淹死的人拉上来，然后送进监狱关了起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 风水正术

沪深股市由于每个阶段都存在着强烈的政策导向与阶段强势群体，这样每个阶段都存在着必要机会和明显风险。把明显的风险防范住，把必要的机会把握住是非常重要的，要有耐心，要清楚自己的盈利模式，要建立自己铁的操盘纪律。

人们在任何一个领域获得成功，都需要满足两个条件：一是自身需要具备的主观条件；二是背景提供的客观条件。在客观条件不充分的时候，把主观条件准备得很充分；在客观条件充分的时候，全力争取成功。谋事在人，成事在天；但更多的人是遇到天的帮忙，自己却没有准备好。

风水正术01 人生财富的风水术

小富由勤，大富赖天。人的一生拥有多少财富由很多因素促成，获得超常财富既需要客观因素的偶然配合，也需要自我主观因素的努力与追求。从可操作的细节来看，早期的主观愿望与有效准备是胜利者必备的条件，而这点是绝大多数人忽视的，下面总结胜利者的成功经验，会有借鉴意义。

一、什么是风水术

风水术又称为堪舆学、相地术、地理、相宅术、青乌、青囊术、形法等。是中国古代方术重要的组成部分，也是中国传统文化的重要内容。风水术其实就是论述和指导人们选择和处理住宅的位置、朝向、布局、营建、择日等一系列的主张和学说，是选择居住环境的一种术数。堪舆：堪为天道，舆为地道。风水一开始就与天文历法、地理知识结下了不解之缘，仰观天文，俯察地理，这是风水术的两大特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风水术中重要的几大元素是：风：空气流动的现象。水：水流。气：地气与空中肉眼看不见的气。另外还有龙、砂、穴、水、坐向等重要内容。随着市场经济的发展，房地产与生态环境学得到了进一步重视，国际上对风水学的重视，使风水学这门古老的科学研究又焕发出了新的活力。

然而风水术高深莫测，不是一般人有能力参透的。因此，尽心比尽力更重要，“成事在人，谋事在天”是投资者需要谨记的。

二、什么是持久战

任何一个人要想在一个领域当中获得成功，有两个必备的条件：

（1）对这个领域有足够的熟悉程度。见多识广是投资者获得财富的基础，也是提炼专业技术的前提。投资者在一个领域只有找到整体中的优势部位与有效的得分手段，才能持久地生存。而见多识广才能有比较，才不会停留在一个较低的水平上。人们在每个领域的能力都包含了熟能生巧与高手指点两个方面，在正确的道路上熟能生巧是投资者保持上进的内功基础，获得真正理论指点是投资者超越大众的外在技巧。对一个领域的熟悉不仅仅是时间上的概念，还有不同群体的，不同地域的，不同周期的，不同赢利手段的熟悉。

（2）在决定命运的重大机会来临之前，每个阶段都要认识到你生存那个领域的关键点，比如说最大的风险所在，最大的机会所在，最稳定的机会所在，最快捷的机会所在。人生的成功必须等待决战时刻的来临，但在决战时刻还没来临的时候，投资者应该具有生存的基础，并尽量做到以勤致小富。多数情况的大富降临，必须有小富做引子。很多人都是在大机遇来临的时候，缺乏一个必要基础，眼看着机会的丧失。找到阶段小富的盈利模式难度并不是太大，但需要理智的比较与生存的坚持。

三、什么是定命战

一个时代，多数人都会遇到一次或者几次改变命运的机会，但是能够把握重大机会的人不多，主要原因有：

（1）缺乏一个或者几个必要条件。当一个重大机会来临的时候，投资者应该尽全力满足所有的必要条件，任何好事情都不会直接掉到眼前的。当然事先准备是人生乐趣的一部分，特别是在人际关系、原始积累和做事能力上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）必须非常果断地孤注一掷。当机会来临的时候，竞争的人一定不会少，这样投入的资本、时间、能力的多少是很重要的，为了命运的质变投入一切都值得，这也是胜利者与平庸者的最大区别。平庸者往往在小事情上也能体现其能力，却在大事情上掉链子。

目前的中国股市经过5年的调整，从世界股市规律来看，应该孕育着重大机会。特别是股权分置改革又为暴利提供了盈利模式，这种时刻与这种机会对于许多人来讲都是改变命运的难得关键点，结果如何需要看投资者的努力程度与财富风水了。

风水正术02 失败者输钱的主要原因

当我们涉足金钱游戏和股票市场时，往往会产生一些不可理解的态度和行为。有人因此说股市有降智功能，没进入股票市场时智力是上等的，进入股票后智力是下等的，股票被套后智力水平还不如石头，因为石头不会主动犯错误。个性和情绪会带来麻烦，大部分投资者都有过亲身体会，也看到周围的人“举措失常”。我们之所以会犯简单的错误，主要是心魔在干扰。如果我们在操作前把输钱的常见原因再读一遍，是不是可以有所进步呢？

一、无盈利模式

所谓的盈利模式包含有：投资目的，选股方法，买股的时机，出场的铁律。目前多数的股民买卖股票的准则是凭感觉和听消息，无自己的盈利模式，这是典型的“三无概念”，是经典的赌徒做法，其结果必然是变成“五无概念”，最后把本金输光。建立适合自己的盈利模式是每个投资者眼前最重要的事情，没有盈利模式不如不做。盈利模式的建立要适合自己的实际情况，大资金的优势在于操纵与纠错，劣势是不灵活；小资金的优势在于灵活与无压力，劣势是操作者实战素养低。

二、不懂得空仓

炒股的方法有两个，一是大家都追求的资金增值，二是本金避险。华尔街大师威廉·奥尼尔说得好：“世上并没有好股票，除非它能涨”，“长线价值投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者其实是最大的赌徒，因为他们可能一错到底”。沪深股市 90%以上的股民 1 年内没有空仓的时间，这样就不能躲过主要的系统风险，其结果必然是：短线变中线，中线变长线，长线变贡献。在沪深股市中实战操作，应该是空仓的时间长过持仓的时间，持仓的仓位与时间应该与沪深股市的成交量与均线趋势结合。

三、过分的迷信

股市中没有专家，只有赢家和输家。因此要综合地认识市场与认识自己，每个阶段市场的机会和风险在哪里，自己的优势和劣势在哪里，然后用自己的长处攻对手的弱处。这就是认识市场，顺应市场，利用市场。而一部分投资者过于追求市场机会的理想化，这样就容易出现不应有的失误，连正常的利润也拿不到手；另一部分投资者过于自我化，迷信某些与现实市场抵触的东西，认为市场错了，自己没有错。在沪深市场进行投资，套利的重要性要远远重于分红的重要性。

四、节奏不合拍

也有投资者有一些职业基础，也有一些正确的分析，但是模拟的东西与实战的东西不一样，最大的差别就是在心理因素方面。投资者常犯的心理错误有两个：一是大众性，这符合绝大多数人的安全心理，事实上股市中大众性是最害人的，这点是许多人知道但又改不掉的坏毛病，在股市中生存又必须要改掉这种毛病，最简单的方法就是建立盈利模式。二是有些人有分析方法，没有操作方法，这样可能会出现买卖的时机早一步或者晚一步，偏偏早一步与晚一步又对结果影响巨大，需用把握分寸、衡量时机的措施来增强实战操作能力。

五、缺乏好习惯

套利活动需要反应快，反应快需要有好的习惯。许多投资者的投资活动过于随便，既没有长时间的素质积累，也没有阶段操作方案的准备，更没有职业性的习惯培养。让一个从不踢球的人评评球还可以，让他上场与天天训练的职业球员对抗，那不是找不自在吗？股市中故意找不自在的人还是比较多的。要想在股市中成功：一要见多识广，这需要时间和买卖次数的锤炼；二要认识行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情的关键点，永恒的关键是成交量，阶段的关键是题材；三要建立良好的操作习惯，人们的行动不取决于知识，而是取决于习惯，习惯的建立必须用纪律来约束。

风水正术03 股票市场中的必然性获利机会

股票市场已经下跌了5年，非职业投资者几乎彻底丧失了信心。然而，事物就是这样具有两面性，部分职业投资者认为，这样的市场正孕育了极大的机会。当然在对市场保持乐观的同时，也不能忽视风险。在目前总体指数很低，市场趋势还没有彻底明朗的时期，为了安全起见，可先把注意力集中在一些低风险或者无风险的必然性机会上。尽管风险很低，但收益率却能够达到6%甚至更高的水平，这远远高于银行存款和国债的利息，下面具体举例说明。

低风险类型：下列投资方案是低风险的，比较适合厌恶风险的职业投资者、机构投资者、新入市者使用。

一、转债类

1. 投资债

主要指债价在面值附近，并且存在提前赎回可能的转债。比如说华菱转债、山鹰转债等。获利点有三：债息、提前赎回、差价，没有任何风险。

2. 投机债

主要指债价在面值上方不多，但股票可能进行股权分置的品种。比如说民生转债、邯钢转债。获利点有三：个股题材、股权分置、大盘波动，绝对风险很低。

二、基金类

1. 小基金

目前小基金折价20%～30%，其中基金兴业2006年11月到期，在这之前小基金存在着一次暴利机会。注意防范股价下跌的风险，分批建仓更为合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 大基金

大基金折价40%～50%，如果股市大盘出现突然性大涨，该板块可作为第二冲击波。

三、股票类

1. 必然性

农产品的股权分置方案必定会引起其他上市公司仿效，随着采用该方案的公司数量多了，会有一批上市公司的股价停留在回购价下方5%左右。

2. 底线性

经过股权分置对价后，宝钢股份等股票的分红率达到了8%。如果能够运用部分转债的对冲机制，这个年收益率还是令人满意的，也会受到新机构的关注。

高风险型：下列投资方案以股票投资为主，是有股票指数风险的，比较适合暴利的职业投资者、机构投资者、小资金投资者使用。

(1) 高控盘。5年的大熊市导致了一批主力被重仓套牢，只要主力不被消灭，必然会有反扑自救的努力。最典型的品种有：哈药集团、东风汽车、东莞控股、三联商社、南京新百。

(2) 指标股。现在正在组建银行基金，其建仓目标一定是大盘指标股。在该基金建仓时，目标股存在一次差价机会。最典型的品种有：长江电力、宝钢股份。

(3) 潜收购。在股权分置进行到一定程度后，有部分总流通盘子较小，基本面比较适中的股票容易成为收购概念，这些股票也值得关注。

(4) B股。B股经过熊市和人民币升值的双重打击，等打击结束之后，B股中的绩优股存在着分红与双轨价格的双重机会。

附文　对冲组合无风险高收益理财方案

中国股市经过5年的下跌，风险得到了极大的释放。部分绩优股的分红率已经接近10%，应该来讲已经具有良好的投资价值。但是从目前的市场运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势来看，系统风险还不能肯定已经彻底消除，这样投资者指望的绩优股高分红可能被股价抹杀。为了达到既能够获得部分绩优股的稳定高分红，又能够对冲其股价下跌的风险，我们设计了一套"对冲组合无风险高收益理财方案"，它可能是目前阶段比较专业且易行的理财方案。

一、方案的投资标的

1. 股票宝钢股份（600019）

宝钢股份2004年的每股经营业绩为0.75元，每股年终分红为0.32元。根据上市公司2005年的增发公告预测：2005年的经营业绩为0.76元。从公司目前经营调研报告看，2005年可能会更好一些。即使考虑到今后几年的钢材市场的波动情况，公司经营业绩也有望稳定在每股0.76元左右，每股年终分红为0.32元左右。公司2005年7月8日的股价为4.88元，考虑到已经公布的股权分置改革对价方案是：大股东向流通股东支付10股送2.2股的流通对价。这样除权成本为4元。据此我们可以得出宝钢股份的市盈率为5.26倍，分红率为8%，考虑到分红将缴纳10%的股息税，分红率也能达到7.2%。

2. 转债华菱转债（125932）

华菱管线2004年发行20亿元可转债，转债发行时公司承诺，2005年1月16日至2009年7月16日转股期内，如果股价连续15个交易日低于转股价（目前设定为4.5元/股）的85%，也就是3.83元/股，华菱管线上市公司需掏出超过21亿元回购可转债。

这样市场就存在这样的一种盈利模式：借助深沪股市低迷下行的势能，通过打压华菱股价，使之连续15个交易日收在3.83元之下，就能迫使华菱回购可转债。"根据相关数学模型，只要支付少量的资金成本打压股价，就能通过要求华菱回购可转债获得6%以上回报。"

2005年7月8日的华菱管线股价是3.84元/股。

华菱转债每年可获得2%左右的债息，并且在股价上涨的时候具有转股获利的可能。

二、方案的资金组合

（1）用总资金的一半买进并持有宝钢股份股票（600019）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 用总资金的一半买进并持有转债华菱转债（125932）。

(3) 宝钢股份与华菱管线同属低市盈率钢铁行业绩优股，具有较强的齐涨共跌的股性，其股价的稳定性相对比较强。但我们也不能够忽视股价的波动所带来的投资风险，我们设计这个组合的目的就是避免股东波动的风险。

三、方案的细节分析

1. 如果大盘稳定

这样组合两个品种基本上也是不涨不跌，投资宝钢股份的资金年收益为分红率7.2%，投资华菱转债的资金收益为2%左右。

2. 如果大盘下跌

由于指数下跌，华菱管线也会下跌，华菱管线转债持有者可以获得6%的收益，这个收益可以抵消宝钢股份的股价下跌带来的浮亏，宝钢股份依然可以获得7.2%的年收益。而投资华菱管线转债的资金在收回后可以在适当价位继续买进宝钢股份，其分红率将高于7.2%。如果投资宝钢股份的年分红率高于10%，就不必考虑宝钢股份的股价下跌了，况且这时一定会有保险资金买进该股，促使股价上涨。

3. 如果大盘上涨

这是最好的结局，宝钢股份的收益是分红7.2%加上股价价差收益，转债的最低收益是2%左右，并可能获得转债价差收益。

最后的事实是，指数上涨了15%左右，组合在一个月的收益也是15%。

风水正术04　沪深股市重大机会总结

马不吃夜草不肥，人不发横财不富，股市是一个重要的发横财的地方。发横财又不是轻而易举的，需要等待合适的时机与掌握重大机会的技术，下面我们就这个问题进行讨论，希望能对读者在股市中发横财有所帮助。

一、大行情中的市梦率高股票

在每轮比较大的行情中，都会冒出几批大黑马。这些大黑马在短短的时间里就可能出现翻倍的行情，具有大黑马潜力的个股最大的特征就是蕴涵较高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市盈率。

1. 新技术题材股

最典型的市梦率高的股票就是高科技含量高的科技股，特别是那些带有热点性质的新科技概念股。这些股票一旦出现价量配合的上涨，其行情的力度都是让人眼花缭乱的。图 63 是天威保变（600550）在 2005 年 6 月 3 日至 2005 年 9 月 3 日的市场走势图，在这个阶段大盘产生了股改行情，其力度尽管不是特别大，但是天威保变由于具备新能源概念，这时中国正处于电力能源紧张，全世界的石油价格上涨的时期，新能源成为热点。天威保变的股价表现得十分突出，由 6 元涨到 9 元，然后又把股改对价的 40%完全填权，3 个月实现翻番行情。

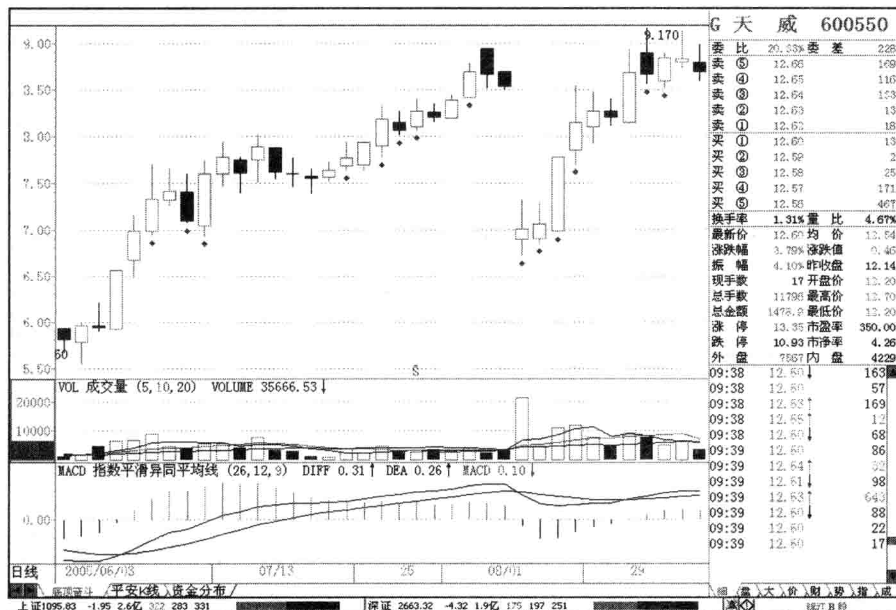


图 63 天威保变（600550）

2. 社会大事件股

行情的出现往往与社会题材是牵连的，具有该主流社会题材的股票成为大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黑马的概率非常大。在 2005 年 8 月，沪深股市出现股改行情，股改是这轮行情的最重要炒作题材。岁宝热电（600864）由于具有另一个上市公司民生银行的大量法人股，从每股受益计算，岁宝热电的投资者是股改的双重受益者。受此影响，图 64 是岁宝热电 2005 年 7 月 2 日到 2005 年 9 月 2 日的市场表现，短短的时间里股价从 4.5 元涨到 9 元，股价实现翻倍。

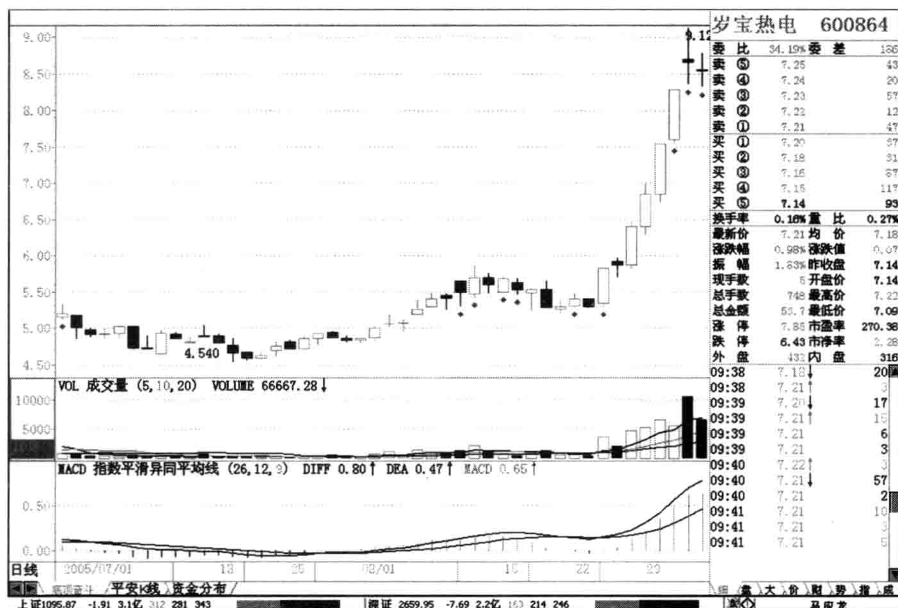


图 64 岁宝热电（600864）

二、基本面发生重大变化股票

基本面发生重大变化也是大黑马出现最常见的现象，基本面发生重大变化的最常见原因是上市公司的资产重组与上市公司的经营环境发生重大变化。

1. 资产重组股

在世界股市中，涨幅最大的股票都是成功进行资产重组的股票，最为典型的是香港股市的德信佳，被重组成盈科动力后，股价从几分港币涨到 38 元港币。中国股市这样的实例也很多，图 65 是 ST 丰华（600615）从 2005 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 日到 2005 年 9 月 2 日的市场表现，短短的时间里股价从 2 元涨到 7 元，因为资产重组后业绩大涨，股价连续出现了 28 个涨停板。

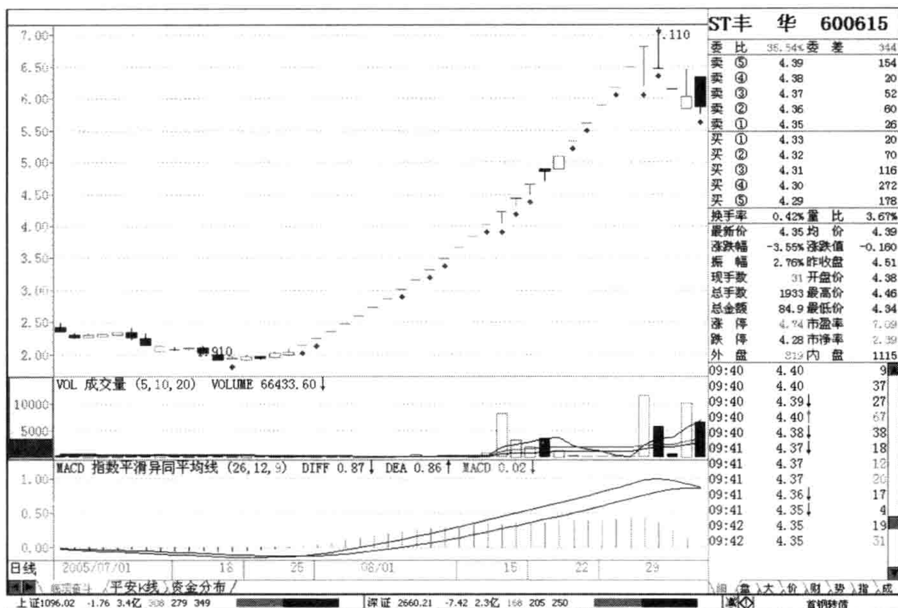


图 65　ST 丰华（600615）

2. 高速成长股

2003 年到 2004 年海运行业得到快速发展，这个行业的上市公司业绩得到了大幅提升，公司的股价也随着业绩的上涨而出现了大涨。图 66 是中远航运（600428）从 2003 年 9 月 30 日到 2004 年 4 月 20 日的走势图，这个时间段也正是沪深股市出现了一轮指数上涨 30％行情的时间段，中远航运由于基本面变化的题材，股价从 6 元涨到 13 元，股价实现了翻番上涨，中间也没有出现容易让投资者下马的振荡走势。

三、最新上市的独特题材品种

沪深股市有炒新的习惯，凡是新出现的品种，只要市场环境不是特别恶劣，往往都会受到市场的爆炒，其定位和力度也往往出乎人们的意料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



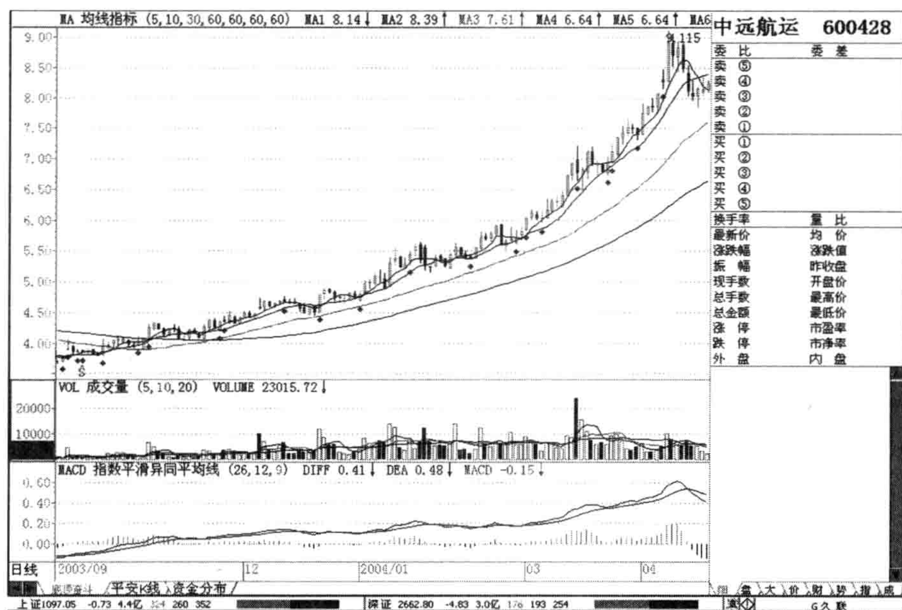


图 66　中远航运（600428）

1. 新上市品种

图 67 是宝钢权证（580000）的新上市时候的走势图，这时候的宝钢权证是沪深股市新开设的交易品种，该品种具有独特的 T+0 交易制度和以小博大的功能。尽管开盘前，市场已经给出了较高的定位，但是该股依然以涨停板的最高价开盘，其后 4 天由第一天的开盘定位价 0.68 元连续涨到 2 元，投机性惊人，幸运者高兴得睡觉还在笑。

2. 创新老品种

新品种非常容易出现火暴场面，老品种的创新则具有盲点性，盲点性的创新带来的机会对于职业素质高的人来讲机会更大，因为在买入的时候不会像新品种那样具有过多的竞争者。图 68 是 TCL 集团（000100）刚上市时的走势图，从 2004 年 1 月 30 日到 2004 年 2 月 6 日，股价从认购价 4.3 元涨到 9.3 元，而在此前创新的老品种粤 TCL 已经实现了翻 2 倍的行情，其短期受益率真是令人羡慕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



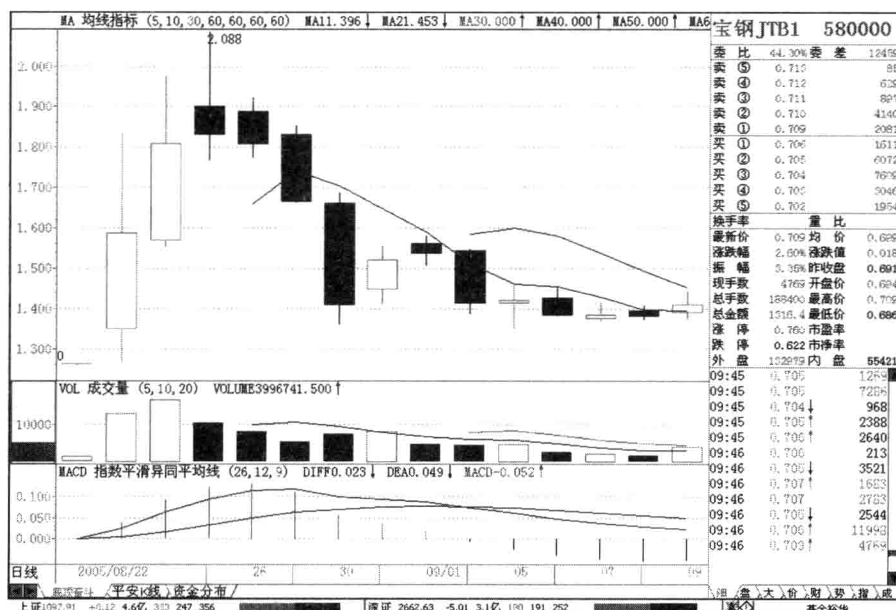


图 67 宝钢权证（580000）

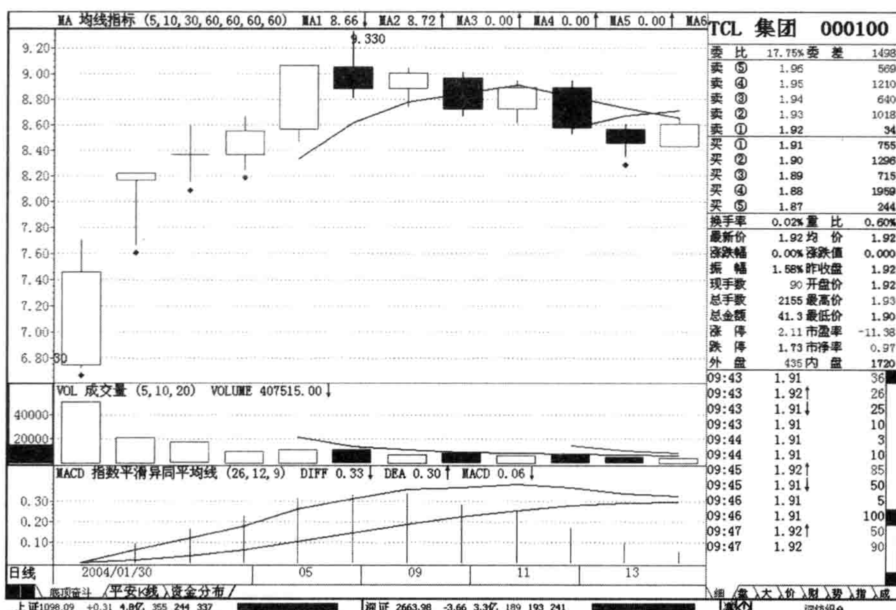


图 68 TCL 集团（000100）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、筹码集中的主力自救股票

主力，只有主力才是股价上涨的真正动力，股市最大的魅力就是投机，投机的最大制造者就是庄家，庄家持有的股票特点就是筹码集中。

1. 筹码集中股

图 69 是冠城大通（600067）在 2004 年 1 月 3 日前后的走势图，该股在启动之前是个典型的筹码集中股，而大盘行情是在 2003 年 11 月启动的，在头两个月冠城大通的股价处于平稳状态，在大盘上涨一段时间后，冠城大通股价突然启动，从 6 元涨到 10 元以上。需要强调的是，冠城大通的走势是大行情中经典的庄股走势，其启动时间比大盘慢一些，但一旦启动就是连续的大涨幅。

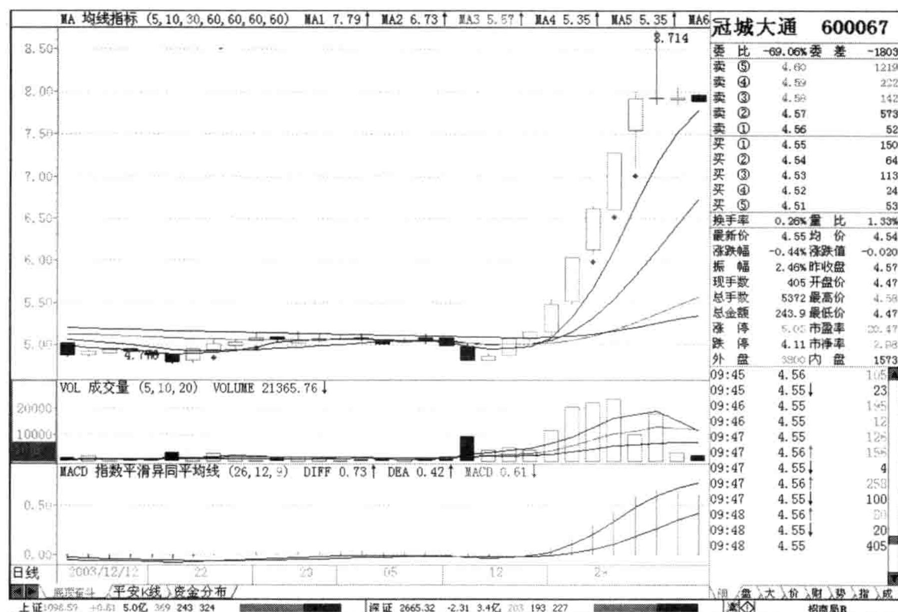


图 69　冠城大通（600067）

2. 主力利益股

没有无缘无故的涨，也没有无缘无故的跌。股票涨跌的最直接原因就是供求关系失衡，庄家稳定与提升股价的意愿是股价上涨的最重要原因，那些因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价上涨会受到利益的实力群体会在力所能及的时候让股价涨的。图 70 是浪潮软件（600756）在 2004 年 11 月 8 日前后的走势图，当时该股的大量筹码因为大主力汉唐证券的倒闭而冻结，此时又遇上浪潮软件进行配股，如果股价上涨，不但因为真实的盘子小很容易，还能获得低位的配股，可谓一举多得，股价在短时间内实现翻倍。

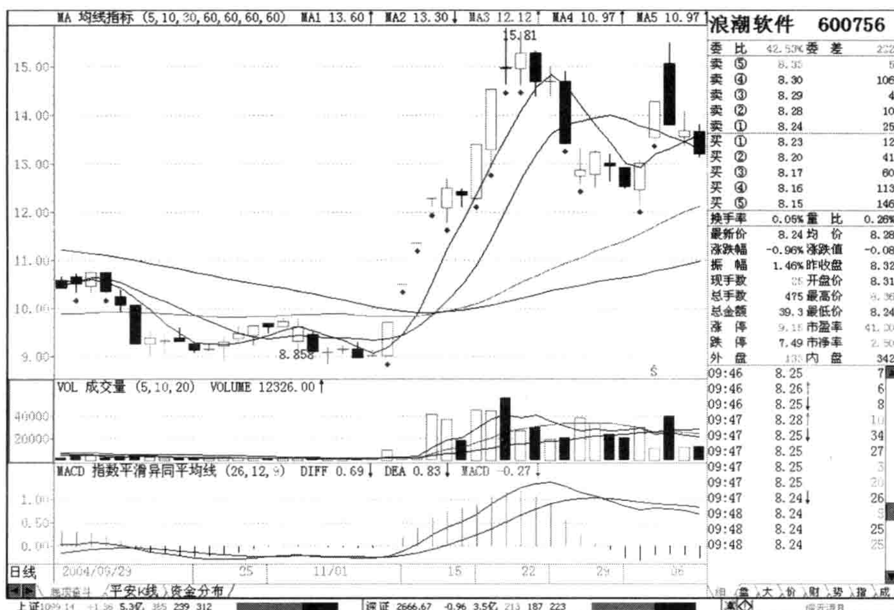


图 70　浪潮软件（600756）

股市加油站

1. 吹牛者协议

“那天，我逮着一条足有 30 公斤重的鳟鱼。”一个渔夫说。

“是吗?”另一个渔夫说，“不久前，我从水中捞起了一个烛台，那上面的四只蜡烛都正点着。”

“好吧，”第一个渔夫说，“如果我把我的鳟鱼减掉 10 公斤，那你必须把你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的蜡烛弄灭，怎么样？”

2. 上座踊跃的奥秘

自演出季节开始以来，这家剧院连连爆满。这一天又挂出了“票已售完”的牌子。有两人在议论：“这出戏有这么大的吸引力吗？”

“因为剧中女主角频频更换服装，这吸引了许多女观众。而且她每次都是在台当中更换，这就吸引了更多的男观众。”

3. 胡桃

公园的椅子上坐着一位老妇人，一个小孩子走过来。

“婆婆，您的牙还行吗？”

“已经不行了，都掉了。”

于是小孩子拿出一包胡桃，说：“请您替我拿一拿，我去打球。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章　衍生品种

衍生品种是股票市场中最有魅力的群落。你想短线发大财吗？这需要依靠衍生品种。你想稳赚不赔，收益又高于银行存款吗？这还得依靠衍生品种。衍生品种是职业投资者生存的基础，是职业投资者发大财的希望。我们当然应该熟悉衍生品种的交易技巧，在衍生品种出现好机会的时候不能轻易放弃。

衍生品种 01　能够改变命运的权证交易品种

在西方金融市场，有这么一句话来形容不同交易品种的机会和风险：中产阶级炒股票，富人炒国债，穷人炒期货。这句话的含义是富人应该投资能让人锦上添花的国债，中产阶级应该投资风险和机会都可控的股票，而穷人，特别是年轻的穷人要想改变命运的话，则应该投资期货品种。穷人投资期货，输了还是穷人；赢了，则一举改变命运。股票市场中的权证也是一种期权交易产品，能够以小博大。当然改变命运，除了需要选择可能的策略，更应该掌握熟练的技术。下面研究权证产品给投资者带来的机会和风险，以及实战操作要领。

一、权证的概念

按照交易所的规定，所谓权证，是指标的证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。具体有股本权证和备兑权证，股本权证通常是上市公司发行的，备兑权证为券商等金融中介机构发行的。中国证券市场过去曾出现过股本权证品种——配股权证。炒权证赚钱有两个方法，一是行权，二是交易中的涨跌差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、投资案例

假设有一只股票“九方”，其对应的认购权证为“九方01”。5月9日“九方”的价格为7.85元，投资者以每股0.50元的价格买了“九方01”，约定2个月内以相当于每股6.00元的价格买“九方”10000股。情况一：1个月后，“九方”的价格上涨到10元，投资者可以有两种选择。一是行使认购权，以6元/股的价格买“九方”（其成本为6.50元/股，远低于在5月9日买股的成本），然后卖出股票兑现；二是卖掉权证，因为对应的股票价格上涨了，权证的价格一般也会跟着上涨，但权证的交易费用是按基金计算的，不需要交印花税，远低于股票的交易费用。情况二：权证到期前，“九方”价格持续下跌，比如跌到6元/股，投资者则可选择不行权，而权证到期后就失去了价值，因此，投资者最多亏损5000元(0.5×10000)。而如果是5月9日买了“九方”，则投资者的亏损为：(7.85－6.00)×10000＝18500(元)。

三、权证交易的主要风险

权证交易的主要风险有：

（1）价格剧烈波动的风险：由于权证品种价格低，总数量通常较少，这使得价格存在着被操纵的可能性，如果投资者在非理性价位买进，存在着较大风险。

（2）时效性风险：权证是有存需时间的，如果在权证到期日，你持有权证但又没有行使权证带来的权利，则权证就变为废纸。

（3）履约风险：如果发行的主体因为特殊情况出现违约现象，权证的持有者则会受到权利无法行使的限制，这样权证持有者可能出现损失。

四、权证交易与股票交易的区别

投资者买卖权证与买卖股票方法类似，只要有沪深交易所股票账户的投资者均可交易权证，但是有些规则与股票交易不同。

（1）权证实行“T＋0”的交易方式，即当日买进的权证，当日可以卖出。

（2）权证价格的最小变动单位为0.001元。

（3）权证的高度投机性表现在它的涨跌幅度限制上。一天之内权证的跌幅可以远远超过股票。反之，权证的涨幅也可以超过股票。权证涨幅价格＝权证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前一日收盘价格＋(标的证券当日涨幅价格－标的证券前一日收盘价)×125％×行权比例（跌幅的计算方法相反）。

比如，17 日权证的收盘价是 2 元，标的股票的收盘价是 10 元。18 日，标的股票跌至 9 元，如果权证也跌停，按《暂行办法》规定，18 日权证的跌停价格为：2－(10－9)×125％＝0.75(元)。

（4）沪深交易所发布的《暂行办法》基本相同，惟一区别在于上证所《暂行办法》第三十一条规定，“权证行权的申报数量为 100 份的整数倍”，而深交所《暂行办法》允许零碎数量的权证可以行权。

附文　权证玩家燃情回忆

上海滩：10 元权证跌成 2 角

我国股市曾引入过具有认股权证性质的配股权证。第一个权证产品是 1992 年沪市推出的飞乐股份股票的配股权证，以后是金杯权证、申华权证，1995 年和 1996 年沪市又推出江苏悦达、福州东百等股票权证。

深市陆续推出过厦海发、桂柳工、闽闽东、闽福发、丽珠、吉轻工、湘中意、宝安权证等股票的权证。

深市权证炒风由“宝安权证”引发，该权证从 4 元涨至 20 元。最奇的是“宝安权证”的内在收益率始终是负值，随着权证的期限到期，暴跌成一堆废纸已不可避免。但这并不妨碍权证炒风爆发。

权证的重大利好发生在 1995 年初。在 1994 年 11 月，部分主力先炒基金，到了 12 月份又开始炒权证。从基金转到权证和一则消息有关：厦海发、吉轻工、湘中意等六家公司宣布，股权证暂不配股，交易日期延迟到 1995 年年底(后延期到 1996 年 6 月)，若公司分红配股，权证按比例增加。

此举引来不少炒手。厦海发、吉轻工转配 A 权复牌后的开盘价比正股价还高，分别达 6.78 元和 5.24 元；而吉轻工的正股价才 3 元多，令人咋舌。

一名股龄 14 年的张先生向《每日经济新闻》介绍了他早年亲眼目睹的一幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1995 年 1 月上旬，上海中山南二路靠近宛平剧场某证券营业部，委托柜台边一位 35 岁左右男子昏了过去（当时只有人工委托，需买委托单填写），柜台工作人员称此人买了“悦达权证”，成本近 10 元，当天收盘已不到 0.2 元，其所有本金 15 万元几乎亏光。据张先生说，当时股民根本不知权证为何物，只是盲目跟风，又不知止损。

稍早些时候，江苏悦达正股价 7 元多，配股价 4.50 元，而其权证最高达 10 元之多。可是好景不长，深市闽福发和福州东百领先推出新 A2 权证。对当时股市而言，一两家公司上市就是不小的扩容，当时总盘子太小，股票也不过几十家。于是，深沪高价权证一路下跌，至最后几天，极端时当天打对折也是家常便饭（当时不设涨跌停板）。

权证跌了一段时间后，媒体提示风险渐渐受人关注，越来越多的人慢慢开始了解权证，明眼人纷纷逃离股市，但仍有人大把买进高达 3 元甚至 4 元的 A2 权证。

衍生品种 02　转债投资的综合应用

一、可转换公司债券的概念

可转换公司债券是根据一种事先的约定，可以在将来某个时间按照约定的条件转换成普通股股票的特殊公司债券。在可转换公司债券尚未到转换时间时，它与公司债券一样享有固定的债券利息收益，但当达到在事先规定的转股期时，可转换公司债券可以转换成发行人的普通股。因此，可转换公司债券的性质介于股票和公司债券之间，既为投资者提供了普通股资本增值又具有相当安全性的双重投资机会。因为，当股价不好时，投资人可以享受固定利息收益；当股市行情向好时，投资者可以将可转换公司债券转成股票，享受股价上涨的利益。目前的沪深市场中，存在着两种可转换公司债券，一种是已经发行股票并已经上市交易的股份公司发行的可转换债券，如机场转债（100009）等；另一种是尚未发行流通股的股份公司发行的可转换债券，如茂炼转债（125302）等，由于一级市场上的机会是显而易见的，后一种可转换债券的二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



级市场活跃性更为充分一些，南化转债与丝绸转债在其公司发行公众股以及公众股上市前，转债均出现暴涨，甚至一天的涨幅达到30%。已经发行股票的上市公司转债的二级市场价格主要围绕着转换价格与上市公司的二级市场价格比较展开。

二、如何判断可转换公司债券的投资价值

影响可转换公司债券投资价值的关键因素之一是转换价格，是指可以换成一股普通股的债券的票面价值。如果可转换公司债券的票面价值为100元，每股股票的转换价格为5元，那么转换率为20%。转换价格或转换率会随着时间变动，同时还要考虑到债券持有期限内的股票分割和股息发放等因素，做出相应的调整。关键因素之二是转换价值，是指可转换公司债券当时的股票市价可以转换成多少股票。一般而言，转换价值等于转换率乘以每股股票的当时市价。例如，票面价值为100元的可转换债券的转换率为20%，可以换到的股票时价为每股6元，那么转换价值就为120元。

由于转换价格是事先约定的，所以股票市价越高，转换价值也越高，反之则亦然。因此，可转换公司债券的转换价值与股票市价有关。

但是，可转换公司债券的实际市价也在波动，一级市场的发行价格的适应率也在变动，它可能与转换价值相同或者不同，如果实际市价超过或者低于转换价值，可转换公司债券则为升水或贴水。

三、发行可转换公司债券的主要功能

企业愿意发行公司可转换债券的原因主要有以下几种：

（1）市场条件不适合直接发行普通股股票；

（2）可转换公司债券的利率通常比公司债券多少要低一点，因而更加有利可图；

（3）上市公司可以制定可转换公司债券赎回或者回购及转股的相关条款预定价原则，从而使它们在今后不同的市场环境下可以进行有利于自己利益的操作，如赎回或回购。

四、投资者投资可转换公司债券应注意的问题

选择投资可转换债券，使投资人处在一种“进可攻，退可守”的有利位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置，但是也应注意以下一些问题：

（1）发行可转换公司债券的上市公司的信用如何。

（2）可转换公司债券的转换条件如何。

（3）注意赎回或者回购的条款及价格。

（4）在投资人进行可转换公司债券转股时，也应注意他们所获得的普通股市场价值是否高于可转换公司的市场价值，以此来决定是继续转股还是出售债券。

（5）当债券转换成股票后，增加了普通股股票数量，也会给股票价格造成市场压力。

附文　转债套利的对搏战

华菱管线（000932）6月27日宣布，拟回购价格不超过每股4.5元、数量不超过1亿股的社会公众股。28日，涟源钢铁集团有限公司与华菱管线出资组建的湖南华菱涟源钢铁有限公司在湖南省娄底市宣告成立。

利好连连，但股价走弱的势头并未刹车。尽管华菱的高管们坚信，公司股价被市场低估，但在“可转债回购风波”的阴影下，华菱管线的股价只能在净资产的价位上尴尬地徘徊。

“资本魔方”埋下“双刃剑”

“财政是爹，银行是娘。”这是华菱集团董事长李效伟的口头禅。但事实证明，证券市场才是华菱“全能的上帝”。

1999年，华菱管线成功IPO，直接融资10.6亿元；2002年增发成功，募集资金11.16亿元；2004年，成功发行20亿元可转债。

这些“种子资金”帮助华菱敲开了“爹娘”的门：2000年华菱获得债转股7.4亿元和技改贴息1亿元，2002年落实贴息贷款、贴息资金等约30亿元，今年又引进了战略投资者米塔尔。3月的一天，李效伟对中南大学工商管理学院的学生们说，产业资本和金融资本“最佳结合方式”是“资本运营”。

记者看到，湘钢宽厚板、涟钢冷轧板、衡管大无缝，投资量高达50多亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元的华菱新炼钢工程正在大举建设。

就在这节骨眼上，一度走势强于大盘、维持着4.25元以上的华菱管线盘面却风波乍起。4月14日，随着大盘一泻如注，华菱股价开始飘摇下坠。

按照华菱管线2004年发行20亿元可转债时的承诺，2005年1月16日至2009年7月16日转股期内，如果股价连续15个交易日低于转股价（早期设定为5.01元/股）的85%，华菱管线需掏出超过21亿元回购可转债。

有人说，华菱被人发现了另一种盈利模式：借助深沪股市低迷下行的势能，通过打压华菱股价，使之连续15个交易日收在4.25元之下，就能迫使华菱回购可转债。“根据相关数学模型，只要支付少量的资金成本打压股价，就能通过要求华菱回购可转债获得6%以上回报。”

回购门槛边的“套利”之争

“华菱转债”开始显现出“双刃剑”狰狞的一面：2005年4月14日至18日，华菱管线股价以三连阴开局。5月17日，是华菱股价低于转股价85%的连续第14个交易日，收盘前一分钟，华菱管线股价上冲到当天的最高价4.23元，但空方数笔大单迎头猛击，将股价打到了3.97元。5月18日，华菱管线通过紧急协调，公告将转股价修正为4.5元。盘面上，为了保卫3.83元这个未来转债回购与否的“生死线”，多头以大资金在3.82元至3.86元上下5档护盘，并在收市时将股价推高到3.98元。

随后的缠斗逐渐淡出盘面。5月30日，兴业、海富通和大成基金管理有限公司、长江证券、北京国投和中国平安保险集团股份有限公司六家机构联合声明，要求华菱管线为回购可转债买单。

声明说，华菱管线将公司转股价格从5.01元修正为4.50元，并从5月19日开始执行修正后的转股价进行转股。截至5月18日，华菱管线A股股票收盘价已连续15个交易日低于当期转股价格的85%，满足回购条件。为此，华菱管线必须付出21.4亿元的代价来满足19.99亿元可转债的回购要求。

对此，华菱管线回应说，回购条件不成立。理由是公司董事会已于5月17日修正转股价并按规定上报并披露。在公司董事会决议中明确规定此次转股价4.50元，股权登记日为5月18日，所以说5月18日转股价应该是新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.50元，华菱管线股票收盘价连续低于原当期转股价85%的交易日只有14天。

套利与反套利游戏旋涡

1个月后，华菱转债回购风波未散。2005年6月30日，华菱管线董事会秘书汪俊告诉记者，通过与相关机构的“友好沟通”，仍有投资人不放弃争取回购的努力。

上不封顶、下可保底的可转债是目前证券市场的新热门品种。不仅受机构投资者的青睐，同时也特别适宜投资周期较长的蓝筹类上市公司。但“华菱风波”却暴露出可转债市场整体危机：发行人为了尽快在资本市场过关，相关公司转债转股、回购等条款规定宽松，发行之初就埋下了被大资金套利的机会。

山鹰纸业（600567）5月26日面对连续下跌的股价，公告将转股价向下修正为3.5元。为了调整利益关系，6月9日又再度公告将转债票面利率由1.8%调整为2.05%，新利率的起息日为2004年10月29日。此外，南山转债、丰原转债、创业转债和华电转债等也都可能面对这个困局。

“监管机制也存在缺陷。”华菱管线一位高管人士承认机构有权按照他们理解的游戏规则提出要求，但认为在A股和可转债之间，不能存在“灵活的游戏”。“对上市后的可转债，管理层又缺乏有效、全面的监管措施。”

尽管竭力回避“操纵”这个字眼，但一些业内人士直言不讳地说，管理层不能对通过做空一个品种，再在另外一个市场套利的举动视而不见，应该从制度上加以限制。管理层反复强调规范市场，但在可转债问题上，当前很容易导致上市公司、国有大股东、外国投资者和其他投资人卷进这场套利与反套利的游戏旋涡，违背了设置可转债市场的初衷。为了避免证券市场出现异常动荡，管理层应该尽快修订可转债管理条例，使之能够在保护发行人、转债持有人合法利益，规范市场行为方面具有可操作性。

时下，管理层似乎无意对可转债问题出手，华菱管线只好孤军奋斗，打算用4.5亿元提振市场的信心。27日，公司公告拟回购社会公众股。这既是向市场提供了“合理”的参考股价，更是以一种新的赢利憧憬刺激可转债持有人转股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机构会放弃吗？昨日收盘价3.9元仍给人带来想象空间：新转股价4.5元的85%即3.83元相去不远，一旦受到威胁是否将再度下调转股价？须知，华菱的战略投资人——米塔尔受让华菱集团国有法人股的价格是3.96元/股。

衍生品种03 基金套利的实战功能

一、证券投资基金的概念

投资基金是指集中不确定的众多投资者的零散资金，交给专门的投资理财机构，由投资理财专家负责各项投资，投资收益由原有的投资者按出资比例分享的一种投资工具，专门投资证券的投资基金称为证券投资基金。目前我国的证券投资基金主要分为封闭型与开放型两种。封闭型投资基金指基金资本总额及发行份额在发行前确定之后，在发行完成后和规定的期限内基金资本总额及发行份数将始终保持不变。投资者只能通过券商在证券交易所进行此类基金的买卖。开放型投资基金是指基金的资本总额和持份总数是随时根据市场供求状况发行新份额或被投资者赎回而进行不断调整的投资基金。

投资基金具有下列特点：

(1) 投资基金由众多投资者直接参与，通过专门机构的理财专家实现其投资目的和投资方式。

(2) 投资基金在投资方式上有多种选择性。

(3) 投资基金具有共享性。

(4) 投资基金是一种间接的证券投资方式。

(5) 投资资金是由众多投资者集聚的资金交由专家理财，它能够为投资者提供多样性服务：风险分散、专家经营、组合投资、账户管理、资料咨询和较低的交易成本等。

二、投资者怎样选择证券投资基金

证券投资基金是一种常用的证券投资工具，投资者由于实际情况的不同，其选择基金的思维和喜好也不同，一般情况下投资者可以根据下列目的进行基金的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）获得稳定的年收益回报。应该选择股票市场处于低位时期的现金比例较高的基金。

（2）保本与增值兼而有之。应该选择前几年持续表现较好的绩优基金。

（3）追求资金的最大收益。应该选择基金经理水平较高的低于净值的小盘封闭基金。

（4）进行适当短线套利持有。应该选择那些即时成交量比较大的封闭性基金。

三、证券投资基金的常用套利战法

有经验的投资者可以选择基金价格处于特殊的时期进行短线套利操作，能够获得局部的强于股票的收益。

（1）留意基金的重仓品种出现上市公司经营重大利好或者成为市场热点品种。因为这样会引起这个品种的明显上涨，从而直接提高该基金的净资产值和分红能力。

（2）管理层出台扶持基金政策或者基金存在明显的获利手段时，比如说配售新股政策、国有股配套政策等，这时可以注意基金的投资机会。

（3）在股票市场处于低位后开始上涨，该上涨的趋势已经明显，基金还没有涨，这时稳健的投资者可以适当注意基金的补涨机会。

（4）注意在股票市场处于低位盘整时，有部分基金价格低于面值，注意基金的买卖差价套利以及年末的基金主力套利机会。

（5）在基金出现板块行情时，应该注意流通盘子小的封闭性基金的套利机会。

（6）在大盘出现突然性暴涨行情时，注意那些原来仓位已经比较重的基金获利机会。

四、投资者购买基金后应注意的风险

（1）留意该基金的重仓品种是否已经达到明显的高位，或者出现上市公司经营危机。因为这样都会引起这个品种的明显下跌，从而直接影响该基金的净资产值和分红能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）在股票市场出现明显的高位或者政策性回调时，应该注意对基金的高位了结，因为股票市场一旦出现低迷，证券投资基金的阶段获利能力也会出现阶段性的低迷。

（3）要留意该基金的持有人中是否有机构持有人退出，或者基金经理有违规操作的情况出现，这都会影响基金的实战状态。

衍生品种04 衍生品种实战经典

相对普通投资者来讲，衍生品种的套利是一个盲点。但是衍生品种相比普通股票，又具有很多的优点，比如说有的衍生品种有风险保底，有的衍生品种可以以小博大，有的衍生品种可以实行 T+0 交易。这样职业高手特别喜欢关注衍生品种，有时衍生品种带来的暴利是股票不可能出现的。随着市场交易品种的丰富，我们对衍生品种的关注力度要大大加强。

一、转债交易战例

1. 水运转债（100087）实战图谱

图 71 是水运转债 2003 年 11 月 18 日到 2004 年 1 月 8 日的实战图谱。在 2003 年 11 月出现的这轮行情中，南京水运走势极强，成为了阶段牛股。而水运转债也随同南京水运同步上涨，职业机构发现在一轮行情出现的时候，如果转债对应的股票出现强势走势，在转债刚刚跃过 100 元面值的时候跟进，往往能够获得没有风险的差价利润，这点是买股票所不能具备的优势，这个优势能够使投资者的持仓心态较好，利润往往也更大。

2. 歌华转债（110037）实战图谱

图 72 是歌华转债 2004 年 5 月 18 日到 2004 年 6 月 11 日的实战图谱。这是歌华转债刚刚上市时候的图谱，我们可以注意到第一天的转债定价为 110 元左右，而转债的原始认购价是 100 元，这说明基本面受到市场认可的股票发行的转债有套利机会，可以想办法获得选择权进行套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



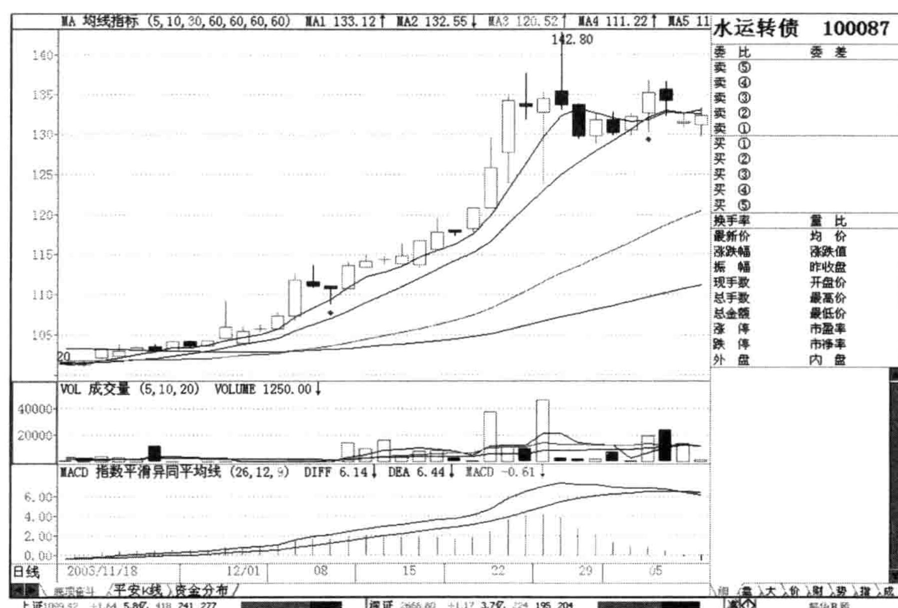


图 71　水运转债（100087）

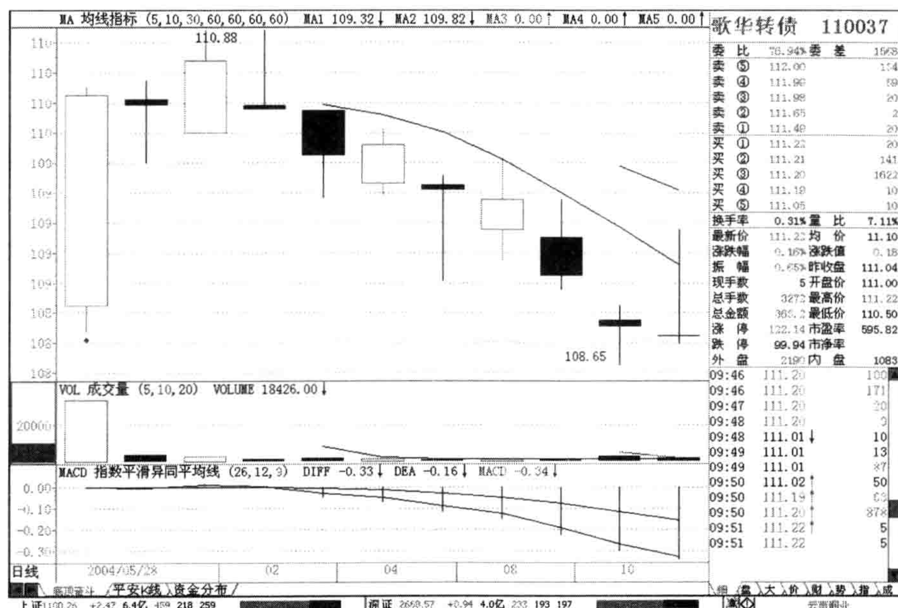


图 72　歌华转债（110037）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、基金交易战例

1. 基金同智（184702）

图 73 是基金同智 2003 年 12 月 20 日到 2005 年 9 月 16 日的实战图谱。这是个封闭基金，该基金的交易法则与股票非常近似。需要注意的是封闭基金的选择除了考虑管理人能力、大市背景与庄家外，还得考虑封闭期限与折扣率的套利手段。

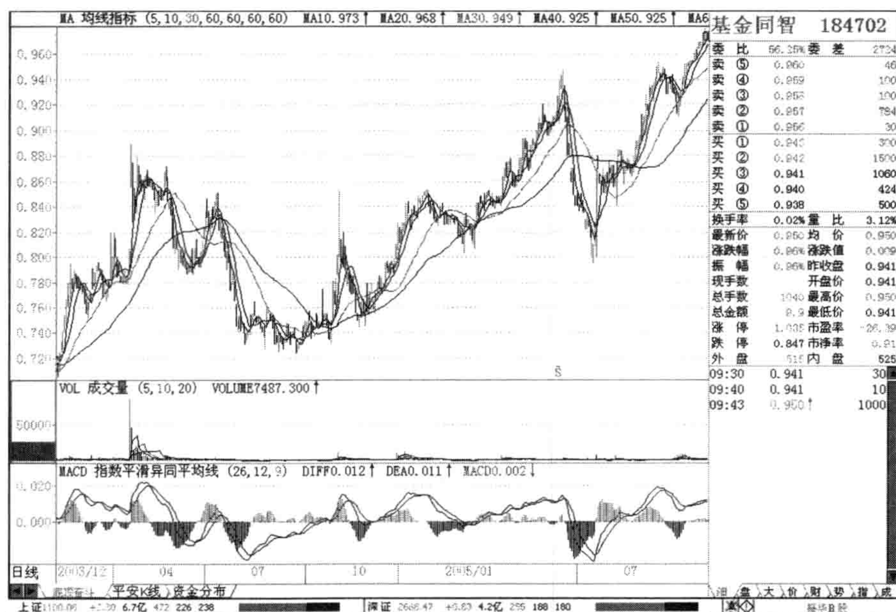


图 73 基金同智（184702）

2. 上证 50ETF（510050）

图 74 是上证 50ETF 的交易图。这是个开放式指数基金，该基金相比封闭基金来讲，既有封闭基金的交易功能，还有开放基金的认购赎回功能，还可以利用这两种功能进行 T+0 的套利。同时该基金有衍生权证的功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



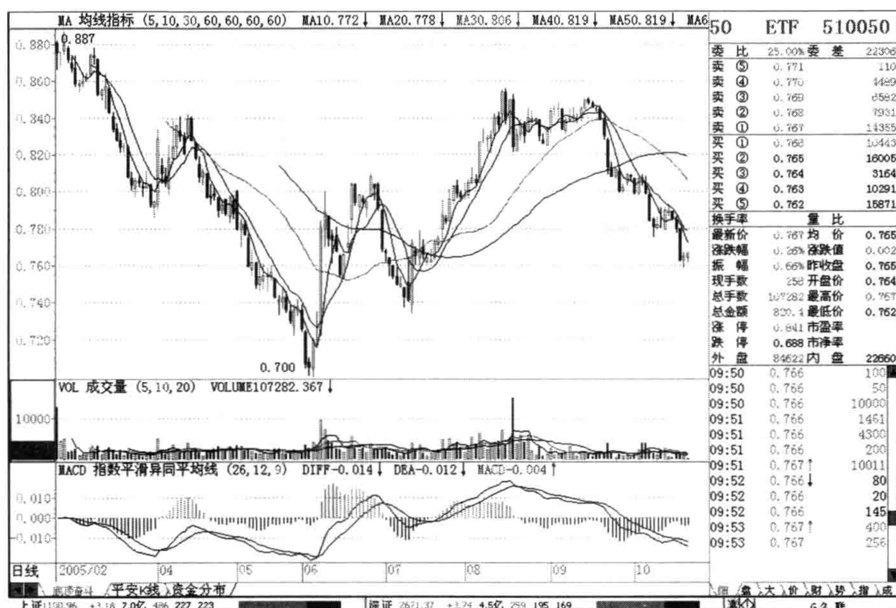


图 74　上证 50ETF（510050）

三、权证交易战例

1. 宝钢权证（580000）实战图谱

图 75 是宝钢权证上市后的实战图谱。从中我们可以考虑的机会有两个：一是获得权证的认购权而获得无风险的收益；二是利用其技术高低位进行 T+0 短线套利操作，但是这需要极强的短线能力。

2. 新钢钒（000629）实战图谱

图 76 是新钢钒含权权证期间的实战图谱。新钢钒的股改方案要点：上市公司向方案实施股权登记日登记在册的全体股东以资本公积金每 10 股转增 3 股，在此基础上新钢钒大股东给予流通股增 1.54 股，非流通股股东向流通股股东每 10 股无偿派发 4 张存续期 18 个月、行权价 4.85 元的欧式认股权证。套利方法分析：由于权证执行价较前停盘价持股成本除权价有高达 40%的差价，意味着持有新钢钒 18 个月将获得高达 16%的无风险收益。这种显而易见的套利机会使得该股复牌给出一个多小时的买进机会后涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



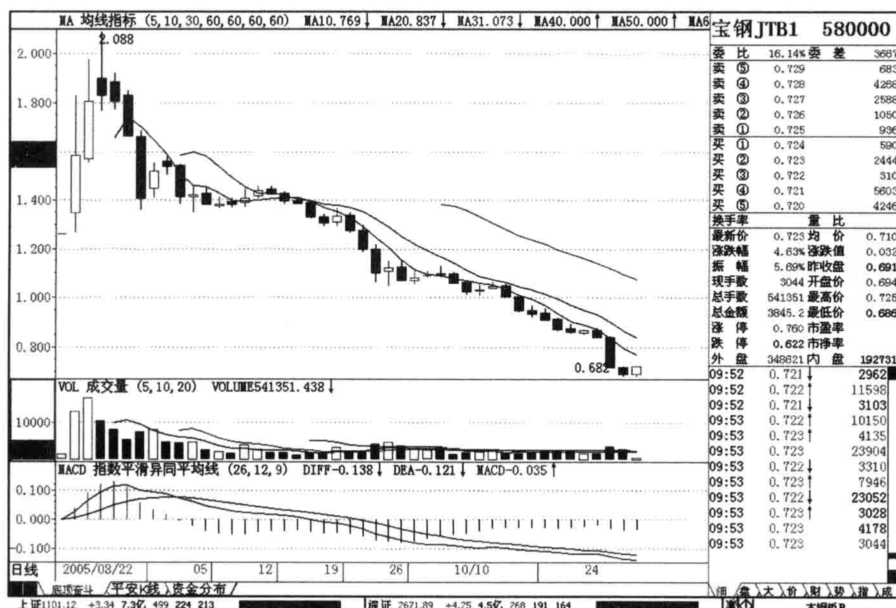


图 75 宝钢权证（580000）

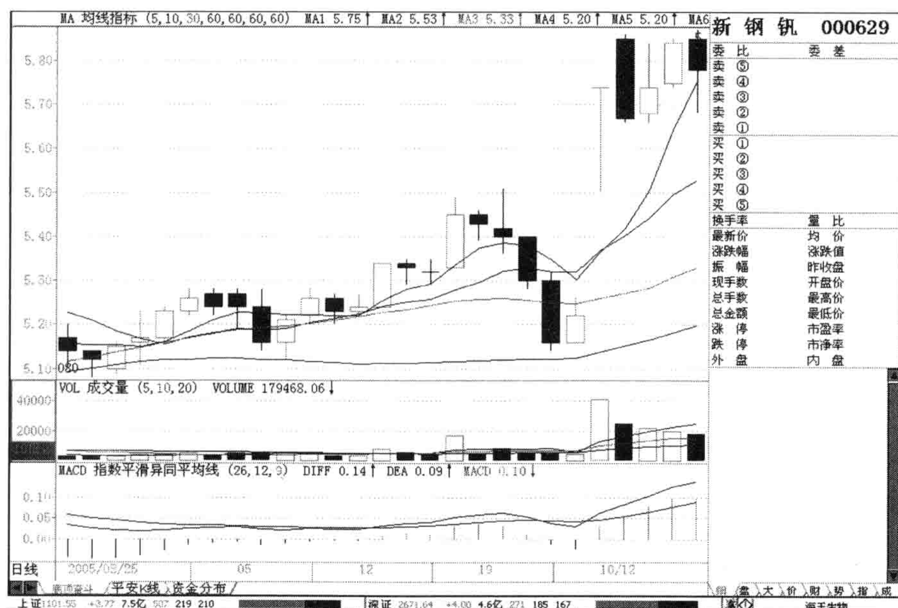


图 76 新钢钒（000629）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、债券交易战例

1. 02三峡债（120201）实战图谱

图77是02三峡债2004年11月29日到2005年9月16日的实战图谱。在非加息预期的背景下，证券市场上的企业债的走势是单边上涨的，投资者可以把部分储蓄投入这些品种储存，获得的收益比银行储蓄要高一些。

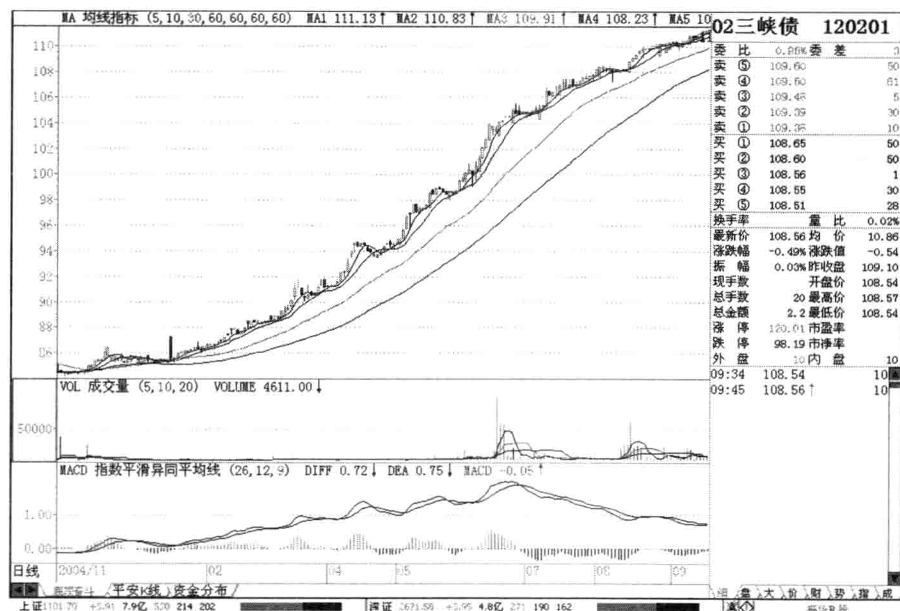


图77 02三峡债（120201）

2. 21国债（7）（010107）实战图谱

图78是21国债（7）2004年11月29日到2005年9月16日的实战图谱。在非加息预期的背景下，证券市场上的企业债的走势是单边上涨的，投资者可以把部分储蓄投入这些品种储存，获得的收益比银行储蓄要高一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



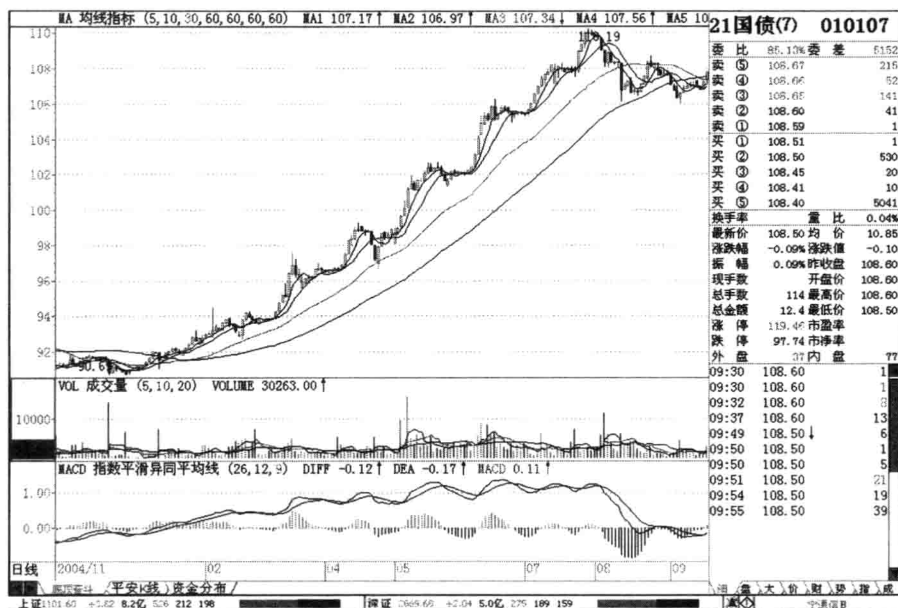


图 78 21 国债（7）(010107)

股市加油站

1. 投资

某单位三位年轻干部，各得年终奖 3 万元，均感银行利息太少，各自找了一个投资最佳途径：

A 君炒股，碰上熊市，结果亏得一塌糊涂。

B 君买彩票，虽偶中小奖，结果也是入不敷出。

惟 C 君将钱送给了某高官，不久，被提拔为部门负责人，现今坐洋车、吃酒楼、穿名牌，兜内还有大把大把的钞票，好不风光。

众人皆叹，C 君真乃投资高手也。

2. 名片

一日偶翻读四年级儿子的书包，竟抖出一沓精美的名片，且均为其同学所赠，遂摘录一张：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



姓名：尚兵　　　　　　生日：8月1日

电话：××××××　　　手机：××××××××

父亲：市公安局长

母亲：区计生委主任

呜呼！真令我大开眼界！

3. 新记者

毛君是某报新招的一名记者，总编把他叫到办公室："小毛，写新闻关键是要注意事实，这可跟你以前写小说不一样。"

毛君："我以前不是写小说的。"

总编："我听人事科的说你以前是搞写作的嘛。"

毛君："以前我是区委办公室的秘书，专门写各种报告的。"

总编恍然大悟："怪不得呢！原来以前是给领导写报告的。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章 心理磨炼

顶尖操盘手有一种成功的第六感，这种第六感在经典理论中不可能提及。操盘高手的操作习惯是多年经验教训的沉淀。他们做了很多次交易，并将日积月累下来的刻骨铭心，用于观察市场的行为。也就是说，他们是从死人堆中爬出来的，他们的操作心智经过千锤百炼，这样的智慧价值无限。

心理磨炼 01 人生财富积累的关键思维

有些人似乎天生比较擅长赚钱并理财，同样的资金与同样的机会流过他们的手指，就能够让自己拥有的财富立刻增多。是他们付出了更多的努力吗？还是他们比别人更加聪明呢？当然都不是，富翁们只不过是了解了财富积累游戏的秘诀，知道玩金钱游戏能为自己带来更多的财富。获得财富的秘诀并不复杂，也不是想象的那么辛苦，正如石油大亨洛克菲勒说的：富有就是小的努力产生大的成果，贫穷就是大的努力产生小的成果！你如果能够做到这点，你同样也能赢，否则就沦为大众人群中的一员。

影响人生财富积累的关键思维是什么呢？

其实非常的简单，只有三条：原始积累，复利增值，财富力量。下面我们来细解这三条秘籍，如果读者能够透彻地了解原理，实际地在工作生活中应用，那么你的命运将与周围的同类人，比如说同伴、同学、同事、邻居等，发生本质性的改变。如果你的人生运气再好一些，钱途无量也是有可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、原始积累

这个阶段是人找钱的阶段，这个阶段的人生应该是积累生存创业的资本，获得实用的知识，熟悉社会现存资源，培养自己沟通能力的时候。

1. 资本积累

资本的积累需要人们用自己的劳动、节俭、竞争来获得。资本积累的程度应该满足自己的基本生存与投资可能性，按照2005年的要求来看应该在10万元左右，不同的地域会有不同的要求，也有不同的积累速度。原始资本积累要注意运用地域差与行业差。

2. 能力积累

能力的积累主要包含有先进生存技术、社会认可证书、人际沟通手段、实际行动能力，这四个方面是基础能力，是需要付出时间和金钱投入的。需要注意的是，有阶段目标的能力学习比无动力的能力学习要有效得多。

3. 胆识积累

走万里路胜读万卷书，了解三百六十行胜行万里路。在中国不同的地域，不同的行业是有很大的不同生存机遇的。要深刻了解人生的发展机遇，必须尽可能地对中国不同的城市多加游历，对不同的行业多加了解。

二、复利增值

这个阶段是钱生钱的阶段，这个阶段的人生应该是认准优势行业，洞悉社会制度变迁，了解资本增值渠道，与社会互换资源的时候。

1. 盈利模式

人生最重要的一件事情就是建立自己每个阶段的资本盈利模式，建立盈利模式的基础是发现优势区域，熟悉优势行业，洞悉社会制度变迁。中级盈利模式的建立关键是发现资金换——资源——资源换更多资金的渠道，这个渠道应该是社会已经建立好的。

2. 复利增值

在你有投资资本的时候，盈利模式和时间价值就会体现作用，它们将能不断地为你带来新的财富，却无需你再做出以往原始积累时必须做出的辛苦努力。如果你真的能让复利的车轮转起来，成功的人生就在眼前了。爱因斯坦曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经说过复利是世界第八大奇迹。

3. 富翁时刻

所谓的富翁时刻是指每个人在人生过程中，都会遇到几次重大的发财机会，但大多数人由于缺乏动力、准备、资源和目标，把这些改变命运的时刻给白白浪费了，人们的命运就此难以改变了。

三、财富力量

这个阶段是钱找人的阶段，这个阶段的人生应该是组织网络精英，主动制造双轨价格，加强稳定财富基础，制造拥有魅力品牌的时候。

1. 生存策略

西方资本市场有一句谚语：穷人赌期货，中产阶级炒股票，千万富翁买国债。这讲的是打天下与守天下的道理，如果你拥有 200 万元以上的财富，你可以算是社会的成功者了，你已经拥有了自由，这辈子想干什么都可以，惟一需要避免的就是别让这 200 万元又没了。

2. 财富力量

用劳力换金钱是低级盈利模式，用金钱换金钱是中级盈利模式，用金钱换劳力是高级盈利模式。采用不同的盈利模式拥有不同的人生自由、社会尊荣与发展机遇，财富的最大力量就是摆平你的人生障碍，获得别人的机遇。

3. 树立品牌

人生的价值有两种，一是物质价值，二是社会价值。度过为物质价值卖命的阶段后，人生的意义就是创造社会价值。创造社会价值的时候，人生的品牌就建立了起来，品牌声誉为人生带来的奇妙是不可言传的。

人生的财富思维是简洁的、粗犷的，在人们发现了正确的道路后，最正确的做法就是通过一切努力，排除一切困难，细化阶段目标，去实现自己的人生自由和社会尊荣。如果你处于糊涂状态，或者有致命的懒惰习惯，那只能沦为听人指手画脚的奴隶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心理磨炼 02　挑战股市实战的心魔

经济因素对股市的影响力固然不容置疑，然而股票市场若只是反映经济信息，它的变动就不会这样激烈，也比较容易掌握，实际情况不是这样。使股市显得复杂而又具有挑战性的原因，还包括人的内心世界，如感觉、情绪和判断等人性因素在内。这些心理因素，往往就是阻碍我们在股市成功的绊脚石，投资人必须学习如何去克服这些心理障碍。下面，比较具体地来讨论怎样克服常见的不健康心理因素。

一、贪婪心理

贪婪心理在股市中的最典型表现是：①永远做多；②不会卖股票；③过分看好某只股票；④不考虑时机；⑤孤注一掷地操作；⑥股票涨跌影响情绪；⑦不切合实际的比较机会。

贪婪心理最容易发生在新股民与发财心切的人身上，最容易发生在人们顺境与长时间牛市行情之后。克服贪婪心理的办法是：①设立卖股票的原则；②对股票设立止损价位；③建立阶段盈利模式。

二、恐惧心理

恐惧心理在股市中的最典型表现是：①不敢重仓操作；②对持股心中无数；③跟从大众的正常心理；④心态已经处于紧张状态；⑤具有压力的投资行为；⑥对依据明确的潜力股卖得太早；⑦追求完美的买进时机。

恐惧心理最容易发生在有过惨痛教训与对投资本金过于重视者的身上，最容易发生在人们逆境与长时间熊市之后。克服恐惧心理的办法是：①增强自身的职业素质；②建立适合自己的方法；③采取分批投入的策略。

三、木头心理

木头心理在股市中的最典型表现是：①没有自己的分析方法而跟从媒体推荐操作；②对于重仓被套的股票失去操作积极性；③对于某只股票有自己单维的价格预期；④对该做的事情没有去做；⑤没有成熟的分析操作方法。

具有木头心理的人一定要采取下列措施：①清仓卖出股票等待心理状态恢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



复正常；②找到并经常与职业高手讨论行情；③要清楚每个阶段市场的关键点是盈利或者避险。

四、预期心理

预期心理在股市中的最典型表现是：①固执于某单一的分析技术。单一的基本分析或者单一技术分析都不足对付市场，比如说价格估值或者波浪理论就更是不行了。②用其他行业的经验看待股票市场。③用非对抗性过于单维的眼光来看待实战操作。④没有主动性的助利手段。⑤对于持有的股票有主观的价格预期。⑥对于不可靠的因素过于执著，比如说市盈率、庄家进出。预期心理是非常害人的，要知道股票市场是综合性的，有对抗性的，以及需要积极主动操作的。

五、赌博心理

赌博心理在股市中的最典型表现是：①逆势的操作；②报复性的操作；③不自量力的操作；④克隆前期牛股操作。赌博心理一定会产生赌博的下场，制止赌博心理的妙方就是制定自己的操作铁律与盈利模式。

六、正确心理

正确心理在股市中的最典型表现是：①顺势操作，股指上升趋势操作，下降趋势休息。②市场是综合的，市场提供什么机会，用适应的分析工具与方法。③市场是多维的，对抗性的，尽量采取主动性的操作方法。④建立适合自己的信息获得方式，培养自己成熟的综合分析方法，硬性规定操作铁律并形成本能。⑤避险比赢利更重要，要有设计每个阶段的盈利模式的能力。⑥操作应留有余地，有多套方案，稳定收益重于不稳定收益。⑦要有有益健康的生活方式，化解压力的娱乐方式。

心理磨炼03 职业高手的操盘铁律

进行股价套利的最重要手段就是技术分析，当然题材分析、基本面分析与主力分析也具有不可或缺的辅助作用。技术分析是一项综合的实战技术，虽然许多投资者都在使用技术分析，但其实质并不是真正意义上的技术分析，充其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量只是一些定义的简单套用，这种自以为是的“技术分析”不但贻笑大方，也严重地干扰了自己的自信心。要成为真正意义上的技术高手，必须能够灵活混合运算各种有目的的概念，还得有足够的实战经验积累。下面的一些概念组合是部分技术高手多年来总结的有效经验，甚至被一些职业操盘手奉为实战铁律，从中能够悟到技术分析的真谛。

一、图形形态部分

1. 连续量能堆积与间隔量能攻击

技术分析的最重要基础与前提就是研究量能变化，只有具备连续量能堆积的市场才是多方有机会的市场，成交量能长时间的不足是多方倒霉的重要信号，顺应量能的变化就是顺势操作，在股票市场套利顺势则昌，逆势则亡。个股的即时量能情况预示着目标股当时的死活，连续堆积量能与间隔时间不长的接连量是活跃股的标志，只有活跃股才能套利成功，没有量能的非活跃股带给人们的除了亏损还有沮丧。

2. 均线聚集性的攻击性

均线的具体含义也是非常重要的，10 日均线配合量能是短线加速的信号，如果股价一碰 10 日均线就有反应，是极强或极弱的重要说明。30 日均线、60 日均线与半年均线对于股价有着强烈的支撑与压力，在单边市中的重要性不容忽视。在年均线上方运行的大盘叫做牛市，在年均线下方运行的市场叫做熊市，当某个个股冲上年均线并站稳后，这个个股的中线潜力是有经验的职业套利者不会放弃的。

3. 反击形态的重要性

是否反击是判断个股短线好坏的试金石，遇到大盘下跌或者其他各方面的利空影响，某个正在演绎强势的股票短线也会振荡，但是当这个利空因素稳定后，这个个股立刻展开上涨，这个个股的短线机会是明显的，也是不容错过的。反之，遇到大盘上涨或者其他各方面的利好影响，某个正在演绎弱势的股票短线也会表现，但是当这个利好因素稳定后，这个个股立刻展开下跌，该股的风险是明显的，抛掉是惟一的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 筹码集中股的异动

筹码集中股是大黑马的重要胚胎，其异动带来的股价波动往往具有连续性与宽幅性。在股市中对于筹码集中的股票过于漠视，简直是一种对资金增值的犯罪。筹码集中股的异动最常见方式是开盘跳动，盘中反击，大单吞吃，首冲大阳线，配合题材的强势。对于筹码集中股的研究在中线上注意能量潮、筹码分布与均线聚集，在短线跟踪上注意买卖盘的趋向性，对于已经异动的筹码集中股无疑是需要重仓买进或者果断清仓的。

二、技术指标部分

1. 心理线 PSY 的极端逆反

心理线 PSY 指标只针对大盘，不针对个股。在牛市中，如果大盘量能火暴，有多只股票涨停的情况下，一旦心理线 PSY 数值涨过 80 以上，很容易引来一根杀伤力极强的长阴线。在熊市中，如果大盘产生的连续下跌让持仓的投资者夜不能寐，大盘中有多只股票跌停的情况下，一旦心理线 PSY 数值跌过 18 以下，大盘的成交量一旦能放大，很容易引来一根长阳线，可以短线对次新小盘股与超跌低价股短线投机一把。

2. MACD 指标的助涨助跌性

在其他选股条件与时机条件符合操作的情况下，MACD 指标具有强烈的助涨助跌性。MACD 指标可以作为下定决心与决定仓位的最后条件。

3. 强势短线法宝宝塔线

短线大涨是所有短线套利爱好者所追求的，做短线的最好指标就是宝塔线，特别是配合量能的宝塔线。需要牢记的是，宝塔线是牛市指标，在熊市中用会损失惨重。许多技术分析的低手，最大的缺点就是指标的运用没有针对性，以及自己胡乱发明新用法。

4. 最后的止损指标 SAR

止盈可以防止煮熟的鸭子飞掉，止损可以避免股市成为你的地狱。但是怎样止盈止损呢，那么就让 SAR 替你做决定吧。当你是一个中线价值投资者，或者是一个喜欢基本面分析的投资者，SAR 的作用就更不能忘记。用 SAR 做基金重仓股是很灵的，但对题材股则作用有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心理磨炼04 职业套利的仓位控制

职业套利者在进行投机活动时更讲究行动细节，最关键的细节有两个方面：一是买卖操作的分析准确率，分析准确率是评判一个投资者是否具备职业素质的重要标准；二是买卖操作的仓位准确率，在分析的基础上投入仓位的情况决定着投机者最后的胜负。因此，分析和操作是有联系的，但是分析与操作又不完全是一回事，这其中夹杂着背景对抗因素、心理波动因素、时间变化因素。职业投机者往往在分析的基础上，再考虑背景对抗因素、心理波动因素、时间变化因素决定最后的仓位。这是个操作的细节，但往往决定着投机者的水平、信心和胜负结果。

一、重仓操作的条件

（1）具有低风险背景条件。低风险背景条件有两个：一是大盘背景处于强势阶段，比如说大盘处于高成交量的情况，指数均线系统处于多头趋势背景；二是个股的风险是有必然性底线的，这个必然性的底线投资者是能够接受的。

（2）符合高效盈利模式。符合高效盈利模式的种类有三：一是基本面的盈利模式，比如说利润含权、基本面潜在突变；二是利益面的盈利模式，比如说股权争夺、关键点逻辑逆反、主动性投资、强庄股复活；三是技术面的盈利模式，比如说大成交量股与上升通道股的技术地点。

（3）仓位时间短暂。时间是投机者不能不考虑的问题，时间越短的项目风险越小，时间越长的项目风险越长。

二、轻仓操作的条件

（1）当一个非常好的品种处于利润点爆发时间不明确的时候，选择轻仓操作，因为在利润点没有爆发前你就可能出现浮动亏损，这时你可以有后续仓位补充。

（2）当一个品种存在一个比较突出的兴奋买点，在大盘背景还可以的时候可以选择轻仓操作，因为一个兴奋买点出现后，有时会很快出现利润，有时需要调整几日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 对于一个获利规律明显但你不可能有重仓操作条件的品种，也不要轻易地放过，大财富是靠小财富的不断积累而形成的。

三、换仓操作的条件

(1) 有时候你所持品种明显不如一个新出现的、有把握的品种效率高的时候，应该选择换仓，如果有心理障碍也应该半仓调换。

(2) 在机会多元化的时候，应该选择同时持有多种品种。因为每个品种的爆发点可能时间不一样，单一品种操作可能会影响心理，且不符合利润复合性。

四、放弃操作的条件

(1) 放弃大盘趋势背景有危险的操作，系统风险是你与潜力品种所控制不了的，躲避系统风险的警惕性要高于一切。

(2) 具有大众认识性的符合盈利模式的品种应放弃操作，大众化的热点要么是买不着，如果能够买着就会套住你。

(3) 具有与你有利益对抗性的品种应放弃操作，尽管有时你的对抗方会抛出一些小利润进行引诱，对于这些引诱千万不能上当。

五、清仓操作的条件

(1) 在系统风险信号明确的时候，应不计一切代价选择清仓操作。

(2) 在你的持股处于买卖点不明确，走势又处于休克状态后应选择清仓操作。

(3) 在你设立的止损位与止盈点出现的时候应选择清仓操作。

(4) 在你选择的个股出现突发没有料到的利空因素的时候选择清仓操作。

股市加油站

1. 特长

二狗去电视台应聘娱乐节目主持人。主考官询问他有何特长，他答，我会嗲嗲地说哇塞、好厉害耶、好帅好靓噢、来点掌声吧……我还会和女主持人打情骂俏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二狗被录用，并迅速成为台里的大牌主持。

2. 待遇不变

一落马官员对狱警说："入狱前，我要谁下，谁就得下；在狱中，我要谁下，谁还是得下。"

几天后，此话不胫而走。

不久，此官收到便条：你家人皆已安排妥当，待遇不变，敬请放心，有事办尽管捎话。

次日，狱警也收到便条：此人掌握证据太多，按原待遇悉心照料，千万不可逼供。

3. 致富秘诀

某农民致富有道，近几年靠种养发家，省报记者奉命前往采访："请问你致富的秘诀是什么？"

农民支支吾吾："没啥、没啥。"

记者再三追问，农民无奈道："其实真的没啥，不过是县里号召种养什么，我就不种养什么！"

记者愕然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记　职业套利需牢记的经典警示

股市是可以通过风险管理和个人努力来赚钱的最有效地点，但是要想在市场中获得持续的成功又不是一件太简单的事情。套利者生存与发财的前提有三：一是套利者必须具备有对抗性的专业知识；二是有职业的操作习惯与纪律；三是能够克服心理障碍与心理弱点。为了实现这三点，职业高手总结了四句警句来约束自己的交易操作、仓位控制、目标管理与纠错功能。这四句警句是需要像乘法口诀一样死背的，是每次产生动机与心理犹豫时须斟酌一遍的。

一、盈利模式的出现是交易的前提

建立盈利模式是职业投资者最重要的能力，只有市场存在了有利润的盈利模式你才能进行交易。盈利模式必须有明确的买点、卖点与利润率，最常见的盈利模式有：①股价技术性的量价关系配合；②与主力机构关联的利益逻辑配合；③强势明确的利润选择权套利点；④符合背景的主动连环性的操纵。

在现实操作中多数人最容易产生的错误交易动机是盲目贪婪地跟随当时的大势以及缺乏实证的灵机一动的感觉，这点是必须克服的。在市场具备有效盈利模式的时候，交易的仓位还需要用其他因素来控制，具有天性错误的感觉猜测一定要牢牢地压住，没有硬性标准的感觉猜测是很多人失败的最重要原因。

二、双重保险的时机是重仓的前提

顺势操作与风险可控是建立盈利模式后需要考虑的事情，因为证券市场往往是没有理性的，尽管你的盈利模式可靠性很高，但谁也保证不了是十无一失的。如果这十中一失是重仓操作的，就可能把你另外九中的利润全部抹掉。证券市场的输赢是其他市场不可比拟的，只要你控制住风险，每年只抓到几次最有把握的机会，其利润也是可观的。但是许多人不但没有实现个人致富的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想，反而受到信心与财富方面的双重打击。

真正的职业套利者，只有在风险可控以及大盘顺风的情况下才会下重注，只有在这两种情况下，你才能保持良好的心态与仓位产生利润的双重动力。职业高手的仓位习惯一般可分为1/4仓、半仓、满仓与空仓。

三、目标品种的活性是信心的前提

交易成功必须有两个技术前提保证：一是市场存在一个具有潜力的交易品种。最常见的潜力品种是具有你认可的价值低估、筹码集中、题材趋势等属性，但是潜力品种在没有激活的时候也同其他品种一样是有很大的风险的。二是在注意潜力品种的同时，更要注意潜力品种的交易时机。对于套利者来说，交易时机往往比潜力品种本身更重要，而这使很多投资者忽视并因此吃亏。很多人都会感觉，对于潜力品种时机的把握有难度，要不早了吃套，要不晚了踏空，这样只能根据股票的活性与大势采取分批买卖的策略。

投资者最常犯的一个错误就是关注潜力品种，不关心交易时机。这样会导致出现意外，而在证券市场中出现意外并不是意外的事情。一旦常见的意外出现，潜力品种也会让投资者情绪变坏，并出现损失。有时潜力品种给投资者带来的损失比非潜力品种更大，因为你有错误的持股信心，从而导致一错到底。

四、止损空仓的决心是生存的前提

职业套利者生存的前提就是避险，避险的措施就是止损、止盈与保持空仓。当你处于失去时机的时候应该控制住仓位与设立触卖点；当你对大盘没有把握的时候，应立刻减轻一半的仓位，并设立清仓点；当你的盈利模式已经失效的时候，则在第一时间清仓或者换仓。

投资者最常犯的错误也是最致命的错误就是姑息自己的错误，并存在着侥幸的没有意义的也是多数情况不可能出现的市场帮助，当你下次明白自己错了的时候，应毫不犹豫地纠正它，因为交易就是管理风险和控制风险。只有控制好风险，剩下的才是利润；控制不好风险，剩下的只有一生的后悔与众多亲人的血泪。

最后，职业操盘手忠告：本文的四个小标题一定要牢牢的记在脑海里，刻在心灵中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买本书的特别优惠条款

读者朋友，现在您已经把《常胜狐狸》全部读完。我想叮嘱的是，这本书可不是您只读一遍就能够把书中的精要内容全部理解的，尽管您可能很自信，在老牌的职业杀手眼中，您还只是一个外行，一个略有一些经验、更多时候的外行。

好书，读一遍与读十遍有较大的差距；实战操作，知与行也还有较大的差距。人们的行动，通常不是决定于知识，而是取决于习惯。一切希望都不如习惯更有力，以至于一个人尽可以诅咒、发誓、夸口、保证，到头来还是难以改变一种习惯。在证券市场中，投资者长期按照一种错误的习惯操作，久而久之，就会形成一种固有的行为模式。这种模式一旦形成，同样具有顽固的、令人难以改变的力量。如果没有养成新的好习惯，这本书就白读了。

为了使职业技术发扬光大，笔者创建了中国盲点套利网（www.fox365.com.cn），愿这个网站成为各地股市套利技术爱好者的家。笔者的业务联系电话：13910621788，电子邮箱地址：365@vip.sina.com。恕不回答大盘和个股问题，请谅解。

购买本书的优惠措施：

凡是购买《霹雳狐狸——中国股市兵器谱排行榜》、《盲点套利——京城职业杀手实战揭秘》、《常胜狐狸——中国股市职业投机经典讲义》三本书之一的读者，可以凭购书凭证免费获得中国盲点套利网站的实战内部参考服务（价值100元）。获得实战内部参考服务的具体方法请参考中国盲点套利网（www.fox365.com.cn）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

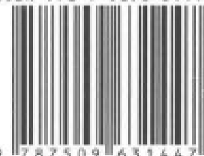




著述本书的重要目的之一是想让读者知道，你以前惯用的投资思维和方法，可能未必是对的，甚至是大错特错的。如果事实已经教育了你，你应该主动探寻股市的真相。本书的另一个重要目的是，通过我们一起学习“投机客”的智慧，使读者也能成为一个胜利的“投机客”。

希望通过阅读本书，让我们的投机更有道理。

建议上架类别：股票投资


ISBN 978-7-5096-3144-7

网址：www.E-mp.com.cn

定价：288.00元（全五卷）